



## Komentarz poranny

Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

2026-10-13 08:00

### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Poniedziałkowa sesja na warszawskim parkiecie zakończyła się wzrostami. WIG20 zyskał 0,57%, zamykając notowania na poziomie 4 209,17 pkt, a szeroki WIG wzrósł o 0,59%. Pozytywne nastroje utrzymały się również w segmencie średnich i małych spółek, gdzie indeksy mWIG40 i sWIG80 zwyżkowały odpowiednio o 0,63% i 0,44%. Na GPW szczególnie mocno wyróżniały się wczoraj spółki z sektora bankowego. Akcje Erste Bank Polska podrożały o 2,79%, mBank zyskał 2,71%, a kurs PKO BP wzrósł o 2,11%. Wzrosty odnotowało również PZU, którego akcje zyskały 1,73%. Po przeciwnej stronie rynku znalazły się Orlen, Kruk oraz Grupa Kęty, których akcje potaniały odpowiednio o 3,43%, 3,13% i 2,65%.

Na europejskich giełdach również utrzymała się przewaga kupujących. Niemiecki DAX zakończył dzień wzrostem o 0,76%, francuski CAC40 zyskał 0,38%, a brytyjski FTSE250 wzrósł o 0,47%. Odmienne przebiegały notowania na Wall Street, gdzie S&P 500 stracił 0,06%, a Nasdaq Composite obniżył się o 0,44%. Wyraźna przecena objęła sektor półprzewodników, którego indeks Philadelphia Semiconductor Index stracił 2,67%. Jednym z głównych czynników wpływających na notowania były doniesienia o postępach ChangXin Memory Technologies w pracach nad nową architekturą układów DRAM, która ma umożliwić zwiększenie gęstości pamięci. Spółka zapowiedziała wprowadzenie do końca 2026 r. nowych pamięci serwerowych DDR5, co nasiliło obawy inwestorów o rosnącą konkurencję dla takich producentów jak Micron, Samsung czy SK Hynix. Podczas wczorajszej sesji akcje Micron Technology potaniały o 3,88%, AMD spadło o 2,28%, a Nvidia zanotowała spadek o 1,29%. Pozytywnie wyróżnił się natomiast Microsoft, którego akcje podrożały o 1,14%. Spółka zaprezentowała trzecią generację własnych procesorów sztucznej inteligencji Maia 300, których wdrażanie ma rozpocząć się w 2027 r. Microsoft planuje wykorzystać potencjalnie ponad milion takich układów, ograniczając tym samym zależność od zewnętrznych dostawców, w tym Nvidii. Według zapowiedzi koncernu nowe procesory mają zapewnić o 40% większą wydajność w przeliczeniu na jednostkę zużywanej energii, co mogłoby przyczynić się do obniżenia kosztów obsługi sztucznej inteligencji.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym uwagę inwestorów zwróci publikacja ostatecznych danych o wrześniowej inflacji w Niemczech o godz. 8:00. Rynek oczekuje potwierdzenia wzrostu CPI i HICP do 3,3% rdr z 2,9% w sierpniu oraz wzrostu o 0,6% w ujęciu miesięcznym. Istotnym wydarzeniem będzie również rozpoczęcie sezonu publikacji wyników kwartalnych największych amerykańskich banków. Przed otwarciem Wall Street raporty za trzeci kwartał przedstawia JPMorgan Chase, Goldman Sachs, Citigroup oraz Wells Fargo. Nastroje na zagranicznych rynkach pozostają słabe, na co wskazują wyraźne spadki azjatyckich indeksów. Południowokoreański KOSPI traci rano ponad 5%, a japoński Nikkei około 2%.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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



| Polska    | Kurs      | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| WIG       | 158834.55 | +0.59% | +3.00% | +35.5% |
| WIG20     | 4209.17   | +0.57% | +2.13% | +32.2% |
| mWIG40    | 10718.46  | +0.63% | +3.80% | +31.0% |
| sWIG80    | 30930.68  | +0.44% | -0.03% | +4.53% |
| WIG20 USD | 1072.56   | +0.38% | -2.04% | +20.9% |
| WIG20 TR  | 9699.92   | +0.57% | +2.75% | +37.8% |

| ZAGRANICA | Kurs      | 1D     | 1M     | YTD     |
|-----------|-----------|--------|--------|---------|
| S&P500    | 7807.24   | -0.06% | +2.46% | +13.83% |
| Nasdaq C. | 27245.90  | -0.44% | +4.05% | +17.2%  |
| DAX       | 25267.67  | +0.72% | -0.68% | +3.17%  |
| CAC40     | 7832.88   | +0.38% | -3.51% | -3.89%  |
| FTSE250   | 24328.06  | +0.47% | +2.07% | +8.27%  |
| BUX       | 142940.29 | +0.90% | -5.79% | +28.7%  |
| NIKKEI    | 69030.92  | +0.00% | +5.97% | +37.1%  |
| Hang Seng | 24271.20  | +0.25% | -2.59% | -5.30%  |

| OBLIGACJE | Kurs   | 1D     | 1M     | YTD    |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| Polska    | 6.384  | +0.54% | -0.79% | +22.9% |
| USA       | 5.238  | -0.10% | +4.89% | +25.3% |
| Niemcy    | 3.4767 | -0.11% | --     | --     |

| WALUTY  | Kurs    | 1D     | 1M     | YTD    |
|---------|---------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 4.38514 | -0.04% | +1.03% | +3.99% |
| USD/PLN | 3.93166 | +0.38% | +4.63% | +9.51% |
| CHF/PLN | 4.70975 | -0.22% | +2.45% | +3.96% |
| GBP/PLN | 5.19177 | +0.11% | +2.34% | +7.33% |
| EUR/USD | 1.11533 | -0.42% | -3.44% | -5.04% |

| SUROWCE        | Kurs    | 1D     | 1M     | YTD    |
|----------------|---------|--------|--------|--------|
| Brent (\$/bbl) | 106.04  | +1.27% | +0.35% | +74.3% |
| Złoto (\$/ozt) | 4194.05 | -0.53% | -3.63% | -3.39% |
| Miedź (c/lb)   | 676.15  | +0.77% | +5.57% | 19,00% |

| NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-10-12 |         |           |         |
|----------------------------------------|---------|-----------|---------|
| WZROSTY                                |         | SPADKI    |         |
| HERKULES                               | +45.57% | BUMECHDEF | -12.03% |
| NTTSYSTEM                              | +9.13%  | LIBET     | -6.23%  |
| COLUMBUS                               | +7.21%  | IFIRMA    | -6.13%  |

| OBROTY | mIn PLN | Rosnące     | Spadające   |
|--------|---------|-------------|-------------|
| GPW    | 2340,65 | 141 (38.5%) | 185 (50.5%) |

| WIG20 i mWIG40    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | +/- |
|-------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Erste Bank Polska | <b>Kary za niedozwolone klauzule</b><br>Prezes UOKiK za stosowanie niedozwolonych klauzul nałożył na Bank Pocztowy, Erste Bank Polska, ING Bank Śląski i Plus Bank kary w łącznej wysokości 147,09 mln zł. Prezes UOKiK zakwestionował klauzule stosowane przez Bank Pocztowy, Erste Bank Polska, ING Bank Śląski i Plus Bank, które pozwalały na jednostronną zmianę warunków zawartych umów oraz podwyższanie lub wprowadzanie opłat i prowizji. Postanowienia dotyczyły m.in. rachunków bankowych, kart płatniczych i kredytowych, pożyczek oraz kredytów, w tym hipotecznych. Za stosowanie niedozwolonych klauzul prezes UOKiK nałożył na banki kary: 2,71 mln zł na Bank Pocztowy, 80,68 mln zł na Erste Bank Polska, 63,25 mln zł na ING Bank Śląski i 453 tys. zł na Plus Bank. Każdy bank otrzymał dwie kary - za klauzule dotyczące zmian warunków umów oraz opłat i prowizji. Decyzje nie są prawomocne. Banki mogą odwołać się do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.                                                |     |
| GPW               | <b>Utrzymanie nadzoru KNF</b><br>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie i Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych nie będą objęte nadzorem ESMA; pozostają pod nadzorem KNF. Ministrowie finansów UE porozumieli się w piątek w sprawie przeniesienia nadzoru nad giełdami, izbami rozliczeniowymi i depozytami papierów wartościowych z poziomu krajowego na unijny. Takie uprawnienia zyska Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA). Zmiana ma być krokiem milowym w budowie tzw. Unii oszczędności i inwestycji, która zmieni sposób inwestowania pieniędzy w UE. Celem jest przekierowanie oszczędności Europejczyków na rynki kapitałowe, co ma pomóc w finansowaniu innowacji. Ma to pomóc Europie konkurować z Chinami i Stanami Zjednoczonymi. Porozumienie ministrów finansów nie kończy procesu legislacyjnego w UE. Po przegłosowaniu swojego stanowiska Parlament Europejski rozpocznie negocjacje z państwami członkowskimi, w trakcie których ustalony zostanie ostateczny kształt przepisów. |     |
| GPW/TGE           | <b>Wzrost obrotów energią</b><br>W III kw. obroty energią elektryczną na Towarowej Giełdzie Energii wzrosły rok do roku o 47,9 proc. Kdk obroty wzrosły o 43,3 proc. Na rynku gazu ziemnego zawarto transakcje o wolumenie 23.899.039 MWh, co stanowi spadek rdr o 52,8 proc. rdr i o 45,9 proc. kdk.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |     |
| ING Bank Śląski   | <b>Kary za niedozwolone klauzule</b><br>Prezes UOKiK za stosowanie niedozwolonych klauzul nałożył na Bank Pocztowy, Erste Bank Polska, ING Bank Śląski i Plus Bank kary w łącznej wysokości 147,09 mln zł. Prezes UOKiK zakwestionował klauzule stosowane przez Bank Pocztowy, Erste Bank Polska, ING Bank Śląski i Plus Bank, które pozwalały na jednostronną zmianę warunków zawartych umów oraz podwyższanie lub wprowadzanie opłat i prowizji. Postanowienia dotyczyły m.in. rachunków bankowych, kart płatniczych i kredytowych, pożyczek oraz kredytów, w tym hipotecznych. Za stosowanie niedozwolonych klauzul prezes UOKiK nałożył na banki kary: 2,71 mln zł na Bank Pocztowy, 80,68 mln zł na Erste Bank Polska, 63,25 mln zł na ING Bank Śląski i 453 tys. zł na Plus Bank. Każdy bank otrzymał dwie kary - za klauzule dotyczące zmian warunków umów oraz opłat i prowizji. Decyzje nie są prawomocne. Banki mogą odwołać się do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.                                                |     |
| Orlen             | <b>Harmonogram inwestycji Baltic East</b><br>Baltic East, najbardziej zaawansowany projekt morskiej farmy wiatrowej rozwijany przez spółkę Orlen Neptun, w ciągu 2-3 lat powinien dojść do etapu finalnej decyzji inwestycyjnej (FID). Planowana farma o obszarze ok. 110 km kw. rozwijana jest w ramach akwenu 46.E.1. Projekt o mocy zainstalowanej 900 MW ma potencjał dostarczania energii dla ponad miliona gospodarstw domowych w Polsce. Projekt rozwijany jest na mocy decyzji Ministerstwa Infrastruktury z października 2023 roku o przyznaniu grupie Orlen pięciu nowych lokalizacji pod budowę morskich farm na Bałtyku o szacowanej łącznej mocy zainstalowanej ok. 5,2 GW. Prace potrwać jeszcze kilka miesięcy, a termin uruchomienia zależeć będzie od warunków pogodowych i procedur administracyjnych. Trwają już przygotowania do rozpoczęcia fazy eksploatacyjnej.                                                                                                                                               |     |
| SWIG80 i Inne     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | +/- |
| Atal              | <b>Prognoza przekazania mieszkań</b><br>Atal, który w okresie trzech kwartałów 2026 roku wydał 2.135 lokali, spodziewa się, że w całym 2026 roku wyda nabywcom znacznie większą liczbę lokali niż w 2025 roku, liczba przekazania może zdecydowanie przekroczyć poziom 3.000 mieszkań. Na koniec III kwartału 2026 roku Atal posiadał 358 aktywnych umów rezerwacyjnych. Harmonogram budów zakłada realizację znacznej części przedsięwzięć jeszcze przed końcem 2026 roku. Rosnąca kontraktacja będzie szczególnie widoczna w zakończonych lub finalizowanych inwestycjach, które w tym roku będą przekazywane nabywcom. To będzie dodatkowo mieć pozytywny wpływ na liczbę tegorocznych wydań.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |     |



|                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|---------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| CEZ                 | <b>Nakazy zajęcia udziałów</b><br><p>Spółka CEZ otrzymała zawiadomienie o wydaniu nakazów zajęcia przez luksemburskiego komornika sądowego dotyczących udziałów kapitałowych spółki CEZ w Czech Gas Networks and Czech Gas Networks Investments. CEZ otrzymała zawiadomienie od komornika sądowego z Luksemburga o wydaniu dwóch nakazów zajęcia dotyczących spółek Czech Gas Networks, w której CEZ posiada 55,21 proc. udziałów, oraz Czech Gas Networks Investments, która jest w całości własnością CGN. Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem nakazy zostały wydane w następstwie czynności proceduralnych podjętych przed organami luksemburskimi przez DIAG HUMAN SE w związku z jej domniemanymi roszczeniami wobec Republiki Czeskiej w wysokości około 17 mld CZK, dotyczącymi wyroku arbitrażowego przeciwko Republice Czeskiej z 2008 r. Zgodnie z zawiadomieniem nakazy ograniczają CGN i CGNI w dysponowaniu należącymi do Republiki Czeskiej i CEZ aktywami, które znajdują się w ich posiadaniu.</p> |
| Drago Entertainment | <b>Termin premiery gry</b><br><p>Zarząd Drago entertainment ustalił datę premiery pełnej wersji gry Road Diner Simulator na platformie Steam na dzień 27 stycznia 2027 r. Road Diner Simulator to gra symulacyjna osadzona w uniwersum "Gas Station Simulator", w której gracz wciela się we właściciela przydrożnej restauracji przy Route 66. Rozgrywka obejmuje zarządzanie i rozwój lokalu, obsługę klientów, przygotowywanie potraw oraz organizację pracy restauracji. Pełna wersja gry będzie dostępna zarówno w trybie jednoosobowym, jak i wieloosobowym.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Herkules            | <b>Skup akcji własnych</b><br><p>Herkules zaprosił akcjonariuszy do sprzedaży nie więcej niż 6 mln akcji własnych, stanowiących nie więcej niż 17,6 proc. kapitału zakładowego spółki, po cenie 4 zł za akcję. Termin rozpoczęcia przyjmowania ofert sprzedaży akcji ustalono na 14 października, a termin zakończenia na 20 października 2026 r. Przewidywany termin transakcji nabycia akcji to 23 października 2026 r.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| MCI Capital         | <b>Plan wypłaty dywidendy</b><br><p>Zarząd MCI Capital ASI będzie rekomendował przeznaczenie na dywidendę środków odpowiadających 4 proc. wartości kapitałów własnych spółki. Dodatkowo uzupełniającą wobec dywidendy może być realizowany także skup akcji własnych. Zarząd spółki będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały upoważniającej go do nabywania w latach 2027-2030 akcji własnych. przypadku, gdy wyrażone procentowo dyskonto giełdowego kursu akcji spółki względem wartości aktywów netto przypadającej na jedną akcję spółki wynikającą z ostatniego opublikowanego i zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki przekroczy 20 proc., Zarząd będzie uprawniony do podjęcia decyzji o nabywaniu akcji własnych w ramach programu. Wartość środków przeznaczonych na realizację programu skupu w każdym roku obrotowym nie przekroczyć ma równowartości 1 proc. skonsolidowanej wartości aktywów netto grupy MCI.</p>                                               |
| PKP Cargo           | <b>Zmiana terminów układowych</b><br><p>Sędzia-Komisarz uchylił dotychczasowe terminy ws. propozycji układowych PKP Cargo, a dalsze czynności w zakresie istotnych czynności w związku z harmonogramem postępowania, w tym harmonogramem głosowania nad układem, podjęte zostaną po 4 grudnia 2026 r.. Sędzia-Komisarz wydał zarządzenie w przedmiocie uchylenia własnych zarządzeń z dnia 30 czerwca 2026 roku oraz z dnia 4 września 2026 r. dotyczących terminów złożenia propozycji układowych mających podlegać głosowaniu, jak i terminów na zaopiniowanie propozycji układowych przez radę wierzycieli.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Scanway             | <b>Rozszerzenie współpracy kosmicznej</b><br><p>Scanway podpisał porozumienie w sprawie rozszerzenia współpracy z Ethereal Space, amerykańską spółką z sektora kosmicznego. Scanway oraz Ethereal Space są stronami umowy o współpracy zawartej 22 stycznia 2026 r. Zgodnie z podpisanym memorandum, Ethereal Space i Scanway wskazali kolejne obszary potencjalnej współpracy, w szczególności w zakresie obserwacji Ziemi (EO) i monitoringu środowiska, rozwoju ładunków optycznych pracujących w podczerwieni oraz ich integracja z platformami satelitarnymi, rozwoju architektur misji obejmujących, m.in.: ładunki użyteczne, platformy satelitarne oraz przetwarzanie i dostarczanie danych oraz Space Domain Awareness (SDA) / Space Situational Awareness (SSA) oraz wybranych zastosowań obronnych i podwójnego zastosowania (dual-use).</p>                                                                                                                                                            |
| Wielton             | <b>Wzrost rejestracji pojazdów</b><br><p>Wielton zarejestrował w okresie styczeń-wrzesień 2.389 przyczep i naczep, czyli o 5,9 proc. więcej rdr. Udział firmy w rynku wyniósł 14,17 proc. wobec 14,86 proc. rok wcześniej. Od początku 2026 roku zarejestrowano łącznie 77.234 przyczepy i naczepy wszystkich rodzajów i jest to wynik wyższy o 8,6 proc. niż rok wcześniej.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |



## TERMINARZ SPÓŁEK

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

**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, uchylenia 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 | Proгноza | Poprzednia    |
|-------------------------------------------|-------|---------------|-----------------------------------------------------|-------------|----------|----------|---------------|
| <b>Poniedziałek, 12 października 2026</b> |       |               |                                                     |             |          |          |               |
|                                           | 18:50 | USA           | Wystąpienie szefowej Fed z Cleveland (Beth Hammack) |             |          |          |               |
| <b>Wtorek, 13 października 2026</b>       |       |               |                                                     |             |          |          |               |
|                                           | 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%         |
| <b>Środa, 14 października 2026</b>        |       |               |                                                     |             |          |          |               |
|                                           | 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%         |
| <b>Czwartek, 15 października 2026</b>     |       |               |                                                     |             |          |          |               |
|                                           | 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 |
| <b>Piątek, 16 października 2026</b>       |       |               |                                                     |             |          |          |               |
|                                           | 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: 13.10.2026 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](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

### Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

### Adres e-mail:

**Michał Krajczewski, CFA**

[doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

Tymoteusz Barwiński

Dominik Osowski

Kacper Fliszkiewicz

### Zespół Maklerów

### Telefon:

### Adres e-mail:

**Infolinia**

801 880 880

[maklerzy@bnpparibas.pl](mailto: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 MAKLESKIE**



**Październik 2026 r.**  
Data wydania: 13.10.2026 r.



Obserwuj  
**@BM\_BNPParibas**