



Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-10-14 08:00



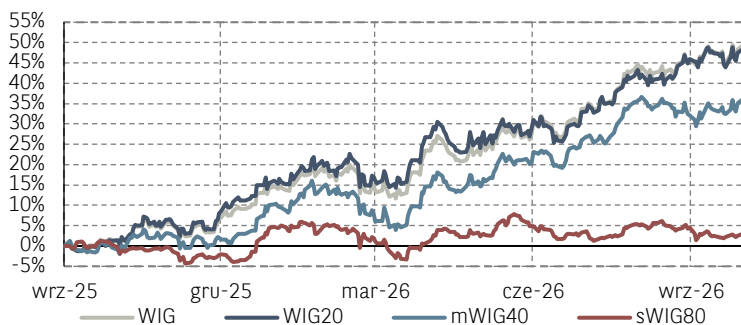
POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja na warszawskim parkiecie zakończyła się wzrostami. WIG20 zyskał 0,38% i zakończył notowania na poziomie 4 225,00 pkt, a szeroki WIG wzrósł o 0,30%. Nieco słabiej zaprezentowały się średnie spółki, których indeks mWIG40 zwyżkował o 0,17%, natomiast sWIG80 stracił 0,33%. Wśród największych spółek notowanych na GPW wyróżniała się Grupa Kęty, której akcje podrożały o 3,37%. Wyraźne wzrosty odnotowały również spółki energetyczne, gdzie PGE zyskało 2,98%, a Tauron 2,23%. Po przeciwnej stronie znalazły się LPP oraz KGHM, których kursy obniżyły się odpowiednio o 1,56% i 1,44%. Na szerokim rynku uwagę zwracał również Auto Partner, którego akcje zyskały 4,08%, natomiast już po zakończeniu notowań poinformowano o sprzedaży przez Turzyńską Fundację Rodzinną 4 mln akcji spółki, odpowiadających około 3,06% głosów, w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu po cenie 27 zł za sztukę. Na europejskich parkietach przeważały niewielkie spadki. Niemiecki DAX obniżył się o 0,07%, francuski CAC40 również stracił 0,07%, a brytyjski FTSE250 urosł o 0,05%. Największą presję odnotowano w sektorze technologicznym, gdzie akcje ASML i Soitec potaniały odpowiednio o 4,20% i 5,95%. Na Wall Street główne indeksy również zakończyły sesję na minusach. S&P 500 obniżył się o 0,02%, Nasdaq Composite spadł o 0,15%, a Dow Jones zniżkował o 0,35%. Wśród spółek technologicznych Micron Technology stracił 3,62%, a SpaceX spadł o 4,21%. Równocześnie uwaga inwestorów koncentrowała się na rozpoczynającym się sezonie publikacji wyników finansowych amerykańskich banków. Goldman Sachs wypracował zysk na akcje w wysokości 17,01 USD wobec konsensusu wynoszącego 13,02 USD. Pomimo wyników wyraźnie przewyższających oczekiwania analityków akcje banku zakończyły sesję spadkiem o 0,23%. Większą przecenę odnotował Citigroup, którego akcje straciły 5,60%, chociaż bank również przekroczył prognozy analityków. Kurs Wells Fargo obniżył się o 3,10% w reakcji na niższe od oczekiwań przychody oraz wynik odsetkowy netto, a JPMorgan Chase stracił 0,86% po publikacji zysku na akcje poniżej konsensusu.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Najważniejszym wydarzeniem śródogodzinnej sesji będzie zaplanowana na godz. 14:30 publikacja wrześniowej inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych. Konsensus rynkowy zakłada przyspieszenie rocznej dynamiki cen konsumpcyjnych do 3,6% z 3,4% w sierpniu. Odczyt może mieć istotne znaczenie dla oczekiwań dotyczących dalszej polityki pieniężnej Rezerwy Federalnej, szczególnie w kontekście utrzymujących się wysokich rentowności amerykańskich obligacji. Inflacja wyższa od prognoz mogłaby zwiększyć oczekiwania na bardziej restrykcyjną politykę Fed, wywierając presję na wyceny spółek technologicznych i innych przedsiębiorstw wrażliwych na koszt kapitału. Z kolei odczyt poniżej konsensusu mógłby sprzyjać spadkowi rentowności obligacji i osłabieniu dolara. O godz. 9:30 poznamy także ostateczny odczyt wrześniowej inflacji CPI w Polsce. Według szybkiego szacunku GUS roczna dynamika cen wyniosła 4,0% wobec 3,4% w sierpniu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	159312.40	+0.30%	+3.31%	+35.9%
WIG20	4225.00	+0.38%	+2.51%	+32.7%
mWIG40	10736.92	+0.17%	+3.98%	+31.2%
sWIG80	30827.63	-0.33%	-0.37%	+4.18%
WIG20 USD	1082.10	+0.89%	-1.17%	+22.0%
WIG20 TR	9736.40	+0.38%	+3.14%	+38.3%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7805.45	-0.02%	+2.43%	+13.81%
Nasdaq C.	27204.38	-0.15%	+3.89%	+17.0%
DAX	25259.90	-0.07%	-0.71%	+3.14%
CAC40	7827.63	-0.07%	-3.57%	-3.95%
FTSE250	24339.19	+0.05%	+2.12%	+8.32%
BUX	143550.80	+0.43%	-5.39%	+29.3%
NIKKEI	67777.52	-1.82%	+6.75%	+34.6%
Hang Seng	24345.22	+0.30%	-2.30%	-5.01%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.385	+0.02%	-0.78%	+22.9%
USA	5.209	-0.63%	+4.37%	+24.7%
Niemcy	3.4668	-0.28%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.37142	-0.31%	+0.72%	+3.67%
USD/PLN	3.90410	-0.66%	+3.90%	+8.75%
CHF/PLN	4.68853	-0.45%	+1.99%	+3.50%
GBP/PLN	5.17292	-0.35%	+1.98%	+6.95%
EUR/USD	1.11973	+0.37%	-3.06%	-4.67%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	105.69	-0.90%	+0.01%	+73.7%
Złoto (\$/ozt)	4184.45	-0.15%	-3.85%	-3.61%
Miedź (c/lb)	673.07	-0.24%	+5.09%	+18.5%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-10-13

WZROSTY		SPADKI	
LIBET	+9.37%	CREEPYJAR	-5.66%
PROTEKTOR	+8.62%	LMCU	-5.46%
NTTSYSTEM	+7.93%	SUNEX	-4.86%

OBROT	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2165,37	139 (36.9%)	176 (46.7%)



Auto Partner	Sprzedaż pakietu akcji Akcjonariusz Auto Partner - Turzyńska Fundacja Rodzinna - sprzedał w ramach procesu przyspieszonej budowy księgi popytu 4 mln akcji spółki uprawniających do ok. 3,06 proc. głosów, po 27 zł za sztukę. Po rozliczeniu ABB akcjonariusz będzie posiadał 52.944.758 akcji Auto Partner, stanowiących około 40,53 proc. w kapitale zakładowym spółki. W ramach ABB UniCredit Bank, Milan Branch, we współpracy z Kepler Cheuvreux, pełni rolę wyłącznego globalnego koordynatora oraz współprowadzącego księgę popytu, a Trigon Dom Maklerski rolę współprowadzącego księgę popytu. W związku z ABB akcjonariusz zobowiązał się do przestrzegania ograniczenia zbywalności (lock-up) w odniesieniu do akcji spółki posiadanych przez niego po przeprowadzeniu ABB przez okres 540 dni.	
Creotech Instruments	Rozszerzenie kontraktu CAMILA Scanway podpisał z Creotech Instruments aneks do umowy rozszerzający zakres dotychczasowej współpracy w ramach projektu CAMILA. Wartość dodatkowego zamówienia wynikającego z aneksu zwiększa łączną wartość umowy z ok. 3,55 mln euro do ok. 4,14 mln euro. Na mocy zawartego aneksu Scanway dostarczy do Creotech dodatkowy, drugi teleskop wysokiej rozdzielczości (HR) przeznaczony do kolejnego satelity optycznego w ramach konstelacji CAMILA. Rozszerzenie zakresu umowy stanowi realizację opcji przewidzianych w umowie. Spółka poinformowała także o otrzymaniu zgody na rozpoczęcie drugiej fazy projektu obejmującej dalsze prace, w tym m.in. wykonanie i dostawę modeli lotnych ładunków optycznych, ich integrację z satelitami oraz uruchomienie opcji na dodatkowy ładunek.	
Develia	Zakup nieruchomości inwestycyjnej Spółka współzależna Develii i Grupo Lar Holding Polonia - SPV Projekt A - kupiła nieruchomości przy ul. Grochowskiej i ul. Mglistej w Warszawie za ok. 121,3 mln zł netto - podała Develia w komunikacie. Na gruncie planowana jest inwestycja z ok. 539 lokalami mieszkalnymi i 23 lokalami usługowymi. Start sprzedaży zaplanowano na I kwartał 2027 r. Nieruchomość ma łączną powierzchnię ok. 2,1 ha. Składa się z działek przy ul. Mglistej o powierzchni 3.865 m kw., nabytych na własność oraz działek przy ul. Grochowskiej o powierzchni 1,7 ha, nabytych w użytkowanie wieczyste.	
LPP	Automatyzacja centrum logistycznego LPP Logistics podpisało umowę z Hai Robotics na wdrożenie zaawansowanego systemu automatyzacji do nowego centrum logistycznego obsługującego zamówienia e-commerce w Tczewie. Inwestycja obejmie ponad 1500 robotów, a projekt zakłada automatyzację 30 tys. m kw. powierzchni magazynowej. Realizowana inwestycja ma na celu przygotowanie spółki do dalszego wzrostu sprzedaży internetowej i rozwoju marketplace.	
PGE	Przygotowanie drugiej elektrowni jądrowej Ministerstwo Energii, Polskie Elektrownie Jądrowe i Polska Grupa Energetyczna podpisały porozumienie określające zasady współpracy przy przygotowaniu budowy drugiej polskiej elektrowni jądrowej. PEJ będą inwestorem i koordynatorem projektu, a PGE przygotowuje analizy lokalizacji i wstępne studia wykonalności. Jak podało na X Ministerstwo Aktywów Państwowych inwestorem i koordynatorem projektu będą PEJ, wspierane przez Grupę PGE na etapie przygotowania projektu. Jak dodano, celem porozumienia jest optymalne wykorzystanie zasobów obu spółek w skutecznej realizacji programu.	
PKO BP	Szacunek kosztów ryzyka prawnego PKO Bank Polski szacuje koszty ryzyka prawnego związanego z kredytami hipotecznymi denominowanymi i indeksowanymi do walut obcych, ujęte w ciężar wyników w trzecim kwartale 2026 roku na 371 mln zł. Wysokość kosztów wynika przede wszystkim z utworzenia rezerwy będącej efektem aktualizacji parametrów modelu oceny ryzyka prawnego oraz wzrostu szacowanego kosztu zawieranych uгод.	
Tauron	Inwestycja w źródło ciepła Tauron Wytwarzanie podpisał umowę na ponad 300 mln zł na budowę nowego źródła ciepła dla Jaworzna. Nowa instalacja ma zapewnić ciepło dla miejskiego systemu ciepłowniczego, a równocześnie dostarczy parę technologiczną dla bloku energetycznego o mocy 910 MW. Generalnym wykonawcą inwestycji została firma AB Industry. Projekt będzie realizowany w dwóch etapach. W pierwszym powstanie kotłownia wraz z pełną infrastrukturą towarzyszącą. Jej trzon stworzy pięć parowych kotłów gazowo-olejowych oraz dwa kotły elektrodowe – parowy i wodny. Pierwszy etap inwestycji zostanie zakończony przed sezonem grzewczym 2028/2029. W drugim etapie nowe źródło zostanie rozbudowane o gazowe agregaty kogeneracyjne, które umożliwią jednoczesną produkcję energii elektrycznej i ciepła. Rozpoczęcie eksploatacji układu kogeneracyjnego zaplanowano na drugi kwartał 2029 roku. Po zakończeniu całej inwestycji łączna moc cieplna źródeł przekroczy 126 MWt, a moc elektryczna wyniesie blisko 14 MWe. Nowa instalacja zapewni też do 120 ton pary technologicznej na godzinę na potrzeby bloku energetycznego 910 MW.	



Komentarz poranny

SWIG80 i inne		+/-
HiProMine	Oferta akcji serii T HiProMine rozpoczął budowę księgi popytu w ramach oferowania nie więcej niż 703.176 akcji serii T. Zakończenie budowy księgi popytu jest planowane 15 października nie później niż o godz. 12.00.	
Medicalgorithmics	Szacunek wyników kwartalnych Medicalgorithmics szacuje, że w trzecim kwartale 2026 roku miał ok.10,9 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, o 52 proc. więcej rdr. Szacowana EBITDA wyniosła 1,6 mln zł wobec 2 mln straty EBITDA rok wcześniej. Sprzedaż na rynku USA wyniosła 4,4 mln zł. Z kolei liczba sesji w tym okresie, tj. analiz EKG wykonanych z użyciem systemów spółki osiągnęła poziom 121,1 tys. Ponadto w informacji prasowej wskazano, że kolejne kwartały mają przynieść dalszy rozwój spółki.	
Scanway	Rozszerzenie kontraktu CAMILA Scanway podpisał z Creotech Instruments aneks do umowy rozszerzający zakres dotychczasowej współpracy w ramach projektu CAMILA. Wartość dodatkowego zamówienia wynikającego z aneksu zwiększa łączną wartość umowy z ok. 3,55 mln euro do ok. 4,14 mln euro. Na mocy zawartego aneksu Scanway dostarczy do Creotech dodatkowy, drugi teleskop wysokiej rozdzielczości (HR) przeznaczony do kolejnego satelity optycznego w ramach konstelacji CAMILA. Rozszerzenie zakresu umowy stanowi realizację opcji przewidzianych w umowie. Spółka poinformowała także o otrzymaniu zgody na rozpoczęcie drugiej fazy projektu obejmującej dalsze prace, w tym m.in. wykonanie i dostawę modeli lotnych ładunków optycznych, ich integrację z satelitami oraz uruchomienie opcji na dodatkowy ładunek.	
VIGO Photonics	Przychody i portfel zamówień VIGO Photonics w trzecim kwartale 2026 roku miało 34,5 mln zł skonsolidowanych przychodów, co oznacza wzrost o ok. 48,4 proc. rdr. Łączny backlog obejmujący kontrakty oraz backlog nowych zamówień wyniósł na koniec września 86,5 mln zł, o ponad 70 proc. więcej rdr. Moduły detekcyjne odpowiadały za 32,5 mln zł skonsolidowanych przychodów, wobec ok. 20,7 mln zł rok wcześniej. Z kolei materiały półprzewodnikowe za niecałe 2 mln zł w porównaniu do 2,6 mln zł rok wcześniej. Łączne skonsolidowane przychody VIGO Photonics po 9 miesiącach 2026 wyniosły 88,5 mln zł (+35 proc. rdr). Wartość sprzedaży detektorów i modułów detekcyjnych w tym okresie wyniosła 81,2 mln zł (+35 proc. rdr), a materiałów półprzewodnikowych 7,3 mln zł (+30 proc. rdr). Wartość nowych zamówień (order intake) na koniec września 2026 wynosiła 117,3 mln zł (+37 proc. rdr), a łączny backlog (obejmujący kontrakty oraz backlog nowych zamówień) wyniósł na koniec września 86,5 mln zł i był o ponad 70 proc. wyższy w ujęciu rok do roku.	
ZE PAK	Umowa dotycząca reaktorów SMR ZE PAK podpisał z SGE umowę akcjonariuszy dotyczącą przygotowania i realizacji projektu budowy oraz eksploatacji małych reaktorów modułowych (SMR) w Pątnowie, docelowo może powstać tam 6 reaktorów. Zgodnie z planami powstanie spółka, której celem będzie realizacja projektu budowy SMR na terenach należących obecnie do ZE PAK. Na podstawie umowy strony zamierzają podjąć strategiczną współpracę poprzez utworzenie pomiędzy PAK SMR a SGE wspólnej inwestycji - spółki celowej - prowadzącej działalność w obszarze energetyki jądrowej, w szczególności polegającej na przygotowaniu i realizacji projektu budowy oraz eksploatacji elektrowni jądrowej opartej o technologię małych reaktorów modułowych BWRX-300 w Pątnowie. Podano, że po uzyskaniu wymaganych zgód antymonopolowych SGE i PAK SMR utworzą SPV w formie spółki akcyjnej, w której SGE obejmie pakiet większościowy akcji, zaś PAK SMR mniejszościowy. Docelowo w Pątnowie może powstać 6 reaktorów o łącznej mocy 1800 MW.	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	Wyплата 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	Wyплата II transzy dywidendy w wysokości 1 zł na akcję.
	TEXT	Wyплата 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
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%	3,30%	2,90%
	8:00	Niemcy	Inflacja HICP fin. (r/r)	wrzesień	3,30%	3,30%	2,90%
Środa, 14 października 2026							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	0,90%	1,10%	0,80%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	5,00%	4,40%	3,80%
	9:30	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	wrzesień		4,00%	3,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	wrzesień		0,60%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	wrzesień		0,20%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		3,60%	3,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień		2,50%	2,40%
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: 14.10.2026 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: 14.10.2026 r.



Obserwuj
@BM_BNPParibas