



Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-10-16 08:13



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

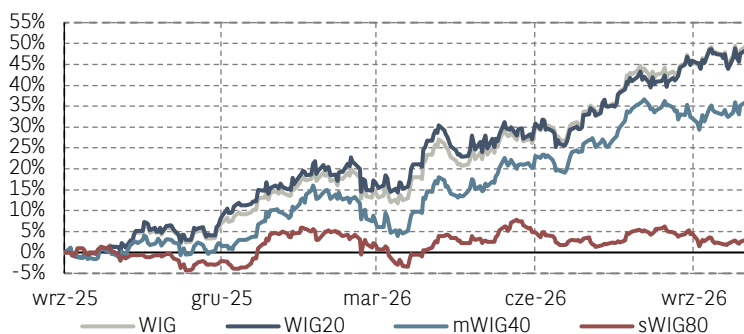
Najważniejszym wydarzeniem wczorajszej sesji była publikacja wrześniowych danych o inflacji produkcyjnej w Stanach Zjednoczonych. Wskaźnik PPI wzrósł o 1,3% mdm wobec oczekiwanych 0,5% oraz po wzroście o 0,5% w sierpniu. W ujęciu rocznym inflacja produkcyjna przyspieszyła z 5,6% do 6,3%. Za wyższy od prognoz odczyt odpowiadały przede wszystkim ceny energii, które zwiększyły się o 10,8% mdm. Jednocześnie opublikowano dane o sprzedaży detalicznej, która wzrosła o 0,8% mdm wobec prognozowanych 0,3%. W Polsce inflacja bazowa we wrześniu obniżyła się do 3,1% rdr z 3,3% w sierpniu. Na krajowym rynku WIG20 zakończył sesję symbolicznym wzrostem o 0,01%, zamykając swoje notowania na poziomie 4208,42 pkt, natomiast szeroki WIG stracił 0,08%. Spadki objęły również średnie i małe spółki, których indeksy mWIG40 i sWIG80 obniżyły się odpowiednio o 0,21% i 0,98%. Wśród największych spółek najmocniej przeceniono akcje Budimexu, które straciły 2,33, a wyraźne spadki odnotowały również KGHM i mBank, których kursy obniżyły się odpowiednio o 2,07% i 1,65%. Po przeciwnej stronie rynku znalazły się natomiast Dino i Pepco, które zyskały odpowiednio 2,80% i 2,63%. W segmencie średnich spółek uwagę zwracał Asbis, którego akcje potaniały o 6,88%, natomiast notowania XTB wzrosły o 2,64%.

Na europejskich parkietach nastroje były nieco lepsze. Niemiecki DAX zyskał 0,27%, francuski CAC40 wzrósł o 0,78%, natomiast brytyjski FTSE250 zakończył sesję zwyżką o 0,26%. Największe spadki odnotowano wśród producentów półprzewodników, gdzie między innymi akcje niemieckiego Aixtronu, które straciły 12,71%, oraz francuskiego Soiteca, którego kurs obniżył się o 7,71%. Wyraźne spadki odnotowały również Infineon i holenderski ASML, tracąc odpowiednio 5,20% i 4,19%. Na Wall Street indeks Dow Jones Industrial Average zyskał 1,08%, S&P 500 wzrósł o 0,33%, a Nasdaq Composite zakończył sesję wzrostem o 0,08%. Sesja rozpoczęła się jednak od silnej presji podażowej, szczególnie w sektorze technologicznym. W pierwszej części notowań Nasdaq Composite tracił około 1,2%, natomiast w kolejnych godzinach inwestorzy zdolali odrobić straty, a główne indeksy zakończyły dzień na plusie.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Najważniejszą publikacją europejskiej części dnia będzie ostateczny odczyt wrześniowej inflacji HICP w strefie euro, zaplanowany na godz. 11.00. Konsensus zakłada utrzymanie rocznej dynamiki cen na poziomie 3,8% wobec 3,2% w sierpniu, przy inflacji bazowej wynoszącej 2,5% rdr. O tej samej godzinie opublikowany zostanie sierpniowy bilans handlowy strefy euro, dla którego oczekiwana jest nadwyżka 4,5 mld euro wobec 5 mld euro poprzednio. O godz. 14.30 poznamy wrześniowe dane o cenach importu i eksportu w USA, natomiast o godz. 15.15 opublikowana zostanie amerykańska produkcja przemysłowa. Rynek oczekuje wzrostu produkcji o 0,4% mdm po stagnacji w sierpniu.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	158581.36	-0.08%	+3.18%	+35.3%
WIG20	4208.42	+0.01%	+2.13%	+32.2%
mWIG40	10670.50	-0.21%	+4.62%	+30.4%
sWIG80	30588.76	-0.98%	+0.41%	+3.37%
WIG20 USD	1079.35	+0.85%	-1.45%	+21.7%
WIG20 TR	9698.19	+0.01%	+2.76%	+37.8%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7744.06	+0.33%	+2.09%	+12.91%
Nasdaq C.	26713.03	+0.08%	+2.82%	+14.9%
DAX	25368.04	+0.27%	-0.13%	+3.58%
CAC40	7934.70	+0.78%	-1.92%	-2.64%
FTSE250	24424.77	+0.26%	+2.54%	+8.70%
BUX	144454.77	+0.68%	-5.90%	+30.1%
NIKKEI	64425.95	-4.90%	+1.48%	+28.0%
Hang Seng	24062.72	-1.03%	-2.45%	-6.12%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.290	-1.04%	-2.12%	+21.1%
USA	5.086	-1.93%	+1.64%	+21.8%
Niemcy	3.4112	-1.60%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.36740	-0.12%	+0.6%	+3.58%
USD/PLN	3.89434	-0.65%	+3.52%	+8.48%
CHF/PLN	4.70780	+0.27%	+2.45%	+3.93%
GBP/PLN	5.16951	-0.01%	+2.01%	+6.88%
EUR/USD	1.12149	+0.54%	-2.83%	-4.52%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	105.84	-0.21%	-2.68%	+73.9%
Złoto (\$/ozt)	4189.80	+1.99%	-3.29%	-3.47%
Miedź (c/lb)	656.40	-1.45%	+1.87%	+15.5%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-10-15

WZROSTY		SPADKI	
MDIENERGIA	+11.40%	ONEMORE	-16.75%
JRH	+9.55%	ASBIS	-6.88%
MOVIEGAMES	+8.45%	WASKO	-6.40%

OBROTY	mLn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2676,32	120 (32.6%)	208 (56.5%)

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



WIG20 i mWIG40		+/-
Dom Development	Rozpoczęcie sprzedaży mieszkań Dom Development rozpoczął sprzedaż 196 mieszkań na warszawskiej Białolecie w ramach nowej części Osiedla Palladium. Łącznie na osiedlu powstanie siedem budynków. Zakończenie realizacji pierwszych dwóch obiektów zaplanowano na III kwartał 2028 roku.	
Erste Bank Polska	Zmiana udziału w TFI Erste Bank Polska sprzedał jedną akcję Erste Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych na rzecz Erste Asset Management GmbH z siedzibą w Wiedniu w wyniku czego udział banku w tej spółce spadł do ok. 49,99 proc. w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. Erste podał, że w wyniku tej transakcji, Erste TFI utracił status jednostki zależnej banku i przestał podlegać konsolidacji metodą pełną w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, a będzie ujmowany jako jednostka stowarzyszona metodą praw własności.	
Mirbud	Portfel zamówień grupy Wartość portfela zamówień grupy Mirbud na koniec września 2026 r. wynosiła 8,833 mld zł netto. Wartość portfela zamówień dla kontraktów infrastrukturalnych na koniec września wynosiła 7,515 mld zł, a w segmencie budownictwa kubaturowego 1,317 mld zł. W segmencie deweloperskim w okresie styczeń-wrzesień 2026 r. przekazano aktami 370 mieszkań, a liczba zawartych umów przedwstępnych i deweloperskich wyniosła 235.	
Orlen	Ocena dodatkowego opodatkowania Litewski minister finansów Taurimas Valys sceptycznie ocenił w czwartek możliwość dodatkowego opodatkowania spółki Orlen Lietuva przez wprowadzenie podatku od nadzwyczajnych zysków koncernów paliwowych w związku z rosnącymi cenami paliw. Wskazał m.in. na ryzyko pogorszenia stosunków z Polską. Premier Mindaugas Sinkevicius poinformował podczas posiedzenia w Sejmie, że „dyskusje na temat ewentualnego podatku od nadzwyczajnych zysków znajdują się wciąż na wczesnym etapie i nie osiągnięto jeszcze konsensusu politycznego” w tej sprawie.	
PGE	Inwestycje w centra danych PGE i NASK podpisały umowę, która zakłada inwestycje w centra danych w Polsce. Minister aktywów państwowych Wojciech Balczun poinformował, że w najbliższym czasie będzie prowadzony audyt wskazujący potencjalne lokalizacje centrów danych. Prezes PGE Dariusz Lubera wskazał, że w należących do PGE lokalizacjach będzie prowadzony proces przygotowania inwestycji i ich skalowania. Dodał, że PGE jest gotowe zaangażować się kapitałowo w projekty budowy centrów danych, ale nie wyklucza też dobierania partnerów zewnętrznych.	
SWIG80 i inne		+/-
Ambra	Uchwała o wypłacie dywidendy Akcjonariusze Ambry zdecydowali, że spółka wypłaci dywidendę w wysokości 1,1 zł na akcję z zysku wypracowanego w roku obrotowym 2025/2026 zakończonym 30 czerwca 2026 roku. Dzień ustalenia praw do dywidendy to 28 października 2026 roku, a dzień wypłaty dywidendy 10 listopada 2026 roku. Zysk netto spółki w roku obrotowym 2025/2026 wyniósł ok. 49 mln zł. W 2025 roku walne zgromadzenie Ambry zdecydowało o wypłacie z zysku wypracowanego w roku obrotowym 2024/2025 dywidendy w wysokości 1,1 zł akcję.	
Archicom	Emisja obligacji korporacyjnych Archicom wyemitował obligacje serii 11A/2026 o łącznej wartości nominalnej 385 mln zł. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M powiększonej o marżę. Zostały wprowadzone i będą notowane w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Dzień wykupu obligacji został wyznaczony na 15 października 2030 roku..	
HiProMine	Przedłużenie księgi popytu HiProMine zdecydował, że budowa księgi popytu na akcje serii T potrwa do 20 października 2026 roku, nie później niż do godz. 17:00. Wcześniej zakończenie budowy księgi popytu planowane było na 15 października. Pozostałe postanowienia uchwały zarządu z 13 października w sprawie rozpoczęcia budowania księgi popytu w ramach oferowania akcji serii T pozostają bez zmian. Akcje serii T zostały zaoferowane w liczbie nie większej niż 703.176 sztuk.	
Klon	Przegląd opcji strategicznych Spółka Klon rozpoczęła przegląd opcji strategicznych dotyczących dalszej działalności. W ramach przeglądu opcji strategicznych zarząd dokona analizy i oceny alternatywnych kierunków działań, w tym m.in. pozyskania inwestora strategicznego lub finansowego, zawarcia aliansu strategicznego lub partnerstwa biznesowego, czy fuzji, przejęcia lub innej transakcji konsolidacyjnej.	



Monnari	Szacunek przychodów kwartalnych Grupa Monnari szacuje, że w III kw. 2026 roku miała ok. 84,8 mln zł przychodów, o 0,3 proc. więcej rdr. Marża brutto na sprzedaży towarów w III kwartale wyniosła 62,1 proc., w porównaniu do 59,1 proc. w analogicznym okresie 2025 r. W ciągu 9 miesięcy 2026 r. grupa wygenerowała przychody ze sprzedaży towarów w wysokości 254,2 mln zł, co oznacza wzrost o 5,0 proc. rdr. W okresie 9 miesięcy marża brutto na sprzedaży towarów osiągnęła poziom 63,6 proc., w relacji do 59,2 proc. w analogicznym okresie 2025 r. Na koniec września 2026 r. grupa prowadziła sprzedaż w 360 salonach sprzedaży wobec 302 salonów na koniec września 2025 r., w tym: Monnari - 205 salonów własnych i franczyzowych, Quiosque - 53 salony własne i franczyzowe, Femestage - 1 salon, format multibrandu - 1 salon, franczyza 5.10.15 - 100 salonów.	
Mostostal Warszawa	Szacunek wyników narastających Mostostal Warszawa szacuje, że narastająco po trzech kwartałach 2026 r. miał 11,6 mln zł zysku netto i 10,1 mln zł zysku netto przypisanego akcjonariuszom spółki dominującej. Przychody wyniosły 793 mln zł. Na poziomie jednostkowym przychody Mostostal Warszawa ze sprzedaży wyniosły 563 mln zł, a zysk netto 0,3 mln zł. Wyniki III kwartału 2026 roku pozostawały pod wpływem niższego poziomu sprzedaży, wynikającego ze zmniejszającej się liczby kontraktów w realizacji oraz niekorzystnego wpływu różnic kursowych na wynik finansowy. Poziom wypracowanej marży nie był wystarczający do pokrycia kosztów działalności, co przełożyło się na stratę w III kwartale 2026. Po trzech kwartałach 2025 roku grupa miała ok. 3 mln zł zysku netto j.d., a przychody wynosiły 1.071,2 mln zł.	
Ryvu Therapeutics	Potwierdzenie koncepcji RVU602 Ryvu Therapeutics zaprezentowało podczas World ADC Congress 2026 dane in vivo proof-of-concept dla RVU602. Wyniki potwierdzają słuszność koncepcji (ang. proof-of-concept) dla RVU602. Jak podano, RVU602 z powodzeniem skoniugowano z czterema zwalidowanymi klinicznie przeciwciałami (anty-TROP2, anty-EGFR, anty-c-MET i anty-HER2), uzyskując stabilne ADC o subnanomolowej aktywności, prowadzące do całkowitej eliminacji komórek nowotworowych in vitro.	
Scope Fluidics	Postęp projektu Edocera Edocera, spółka zależna Scope Fluidics, potwierdziła w warunkach laboratoryjnych in vivo, że rozwijana w ramach projektu technologia pozwala na wykrywanie objawów wskazujących na wystąpienie udaru. Grupa chce przejść do kolejnego etapu w projekcie, czyli do opracowania pierwszej niekomercyjnej wersji urządzenia. W ramach projektu, realizowanego przez Edocera - spółkę z grupy kapitałowej Scope, rozwijany jest produkt stanowiący system ciągłego monitorowania ryzyka udaru i zdarzeń sercowo-naczyniowych składający się z urządzenia noszonego, zintegrowanego oprogramowania wykorzystującego algorytmy sztucznej inteligencji oraz aplikacji. Jak podano, w ramach prac nad produktem, zespół Edocera przeprowadził w warunkach laboratoryjnych badanie na dużym modelu zwierzęcym in vivo. Badanie przeprowadzone z użyciem pierwszego prototypu produktu potwierdziło, że rozwijana technologia zastosowana w prototypie pozwala na wykrywanie objawów wskazujących na wystąpienie udaru.	



Komentarz poranny

TERMINARZ SPÓŁEK

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

piątek 16 października 2026

LESS	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
------	---



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE



Październik 2026 r.
Data wydania: 16.10.2026 r.



Obserwuj
@BM_BNPParibas

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%	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	4,10%	4,00%	3,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	wrzesień	0,60%	0,60%	0,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	wrzesień	0,30%	0,20%	0,30%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	3,70%	3,60%	3,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień	2,60%	2,50%	2,40%
Czwartek, 15 października 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	1,60%	0,70%	0,80%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	sierpień	-0,50%	0,00%	-0,30%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	sierpień	-1,10%	-0,10%	-0,30%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	wrzesień	3,10%	3,20%	3,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	wrzesień	1,30%	0,50%	0,50%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	6,30%	5,30%	5,60%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień	0,80%	0,30%	1,30%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	październik	20,9	28,3	37,8
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	199 tys	199 tys.	198 tys.
	18:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-8,56 mln brk	-0,3 mln brk	-3,19 mln brk
Piątek, 16 października 2026							
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	sierpień		4,5 mld	5 mld
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		0,40%	0,00%



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE



Październik 2026 r.
Data wydania: 16.10.2026 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 Michigan - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

Indeks zaufania konsumentów Conference Board - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

Indeks ZEW - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

Inflacja CPI - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych, czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty, które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) – jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm-payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje, jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje, jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót, które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy, że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy, że cena spada

Ropa Brent – ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI – ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej – organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

Spread Polska-Niemcy (10Y) – różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)

Yield - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Komentarz poranny

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Tymoteusz Barwiński

Dominik Osowski

Kacper Fliszkiewicz

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Infolinia

801 880 880

maklerzy@bnpparibas.pl

Maciej Haberca

Sławomir Orzechowski

Marcin Rżany

Monika Dudek

Artur Sulejewski

Tymon Zienkiewicz

Leszek Michałak

Weronika Kukie

Rafał Włóka

Internetowe serwisy transakcyjne

GOWEBMAKLER

- nowy system transakcyjny posiadający szeroki zakres funkcjonalności

GOMAKLER

- aplikacja mobilna

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb Klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 949 302 zł, w całości wpłacony.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLEKSKIE



Październik 2026 r.
Data wydania: 16.10.2026 r.



Obserwuj
@BM_BNPParibas