



Komentarz poranny



Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-10-19 08:15



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

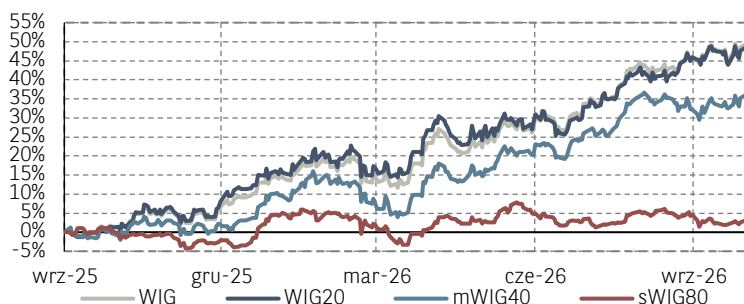
Piątkowa sesja na warszawskim parkiecie zakończyła się wzrostami. WIG20 zyskał 0,92%, zamykając notowania na poziomie 4 247,22 pkt, a szeroki WIG wzrósł o 1,03%. Indeksy mWIG40 i sWIG80 zwyżkowały odpowiednio o 1,47% i 0,90%. Wśród największych spółek szczególnie wyróżniły się Pepco, którego akcje podrożały o 5,10%, oraz Budimex, zyskujący 3,47%. Odmienne przebiegała sesja w sektorze energetycznym, gdzie widzieliśmy realizację zysków po wcześniejszych silnych wzrostach. Akcje PGE potaniały o 4,43%, a Tauronu o 4,00%. W Europie niemiecki DAX zyskał 0,95%, brytyjski FTSE250 wzrósł o 0,45%, a francuski CAC40 urósł o 0,28%. Odmienne przebiegały notowania na Wall Street, gdzie ponownie nasiliła się wyprzedaż spółek technologicznych. Nasdaq Composite stracił 2,15%, S&P 500 obniżył się o 1,09%, natomiast Dow Jones zakończył sesję spadkiem o 0,34%. Akcje Micron Technology potaniały o 5,63%, Intel stracił 5,79%, a AMD zakończyło sesję spadkiem o 5,95%. Jeszcze silniejszą przecenę odnotował CoreWeave, którego kurs obniżył się o 11,91%, w związku z obawami o wysokie zadłużenie spółki.

W weekend uwagę zwróciła eskalacja napięć społecznych we Francji, gdzie protesty przeciwko rosnącym kosztom życia i sytuacji w szkolnictwie przerodziły się w gwałtowne zamieszki. W Paryżu, Marsylii, Lyonie i Limoges dochodziło do podpalenia budynków, płądowania sklepów i niszczenia infrastruktury miejskiej. Według francuskiego Ministerstwa Spraw Wewnętrznych zatrzymano blisko 2,4 tys. osób, a rannych zostało niemal tysiąc funkcjonariuszy. Według Federacji Handlu i Dystrybucji zniszczenia dotknęły około 1,5 tys. placówek handlowych, a wstępne straty mogą sięgać kilkuset milionów euro. W reakcji na te wydarzenia prezydent Emmanuel Macron wygłosił w niedzielę specjalne przemówienie, w którym potępił wszystkie akty przemocy, zapowiedział pociągnięcie sprawców do odpowiedzialności, a następnie ogłosił uruchomienie pomocy finansowej dla poszkodowanych przedsiębiorców oraz poinformował o możliwości wprowadzenia lokalnych zakazów zgromadzeń.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Początek nowego tygodnia może przebiegać pod wpływem napięć we Francji oraz utrzymującej się niepewności wokół amerykańskiego sektora technologicznego. Wsparciem dla nastrojów mogą okazać się natomiast opublikowane nad ranem dane z chińskiej gospodarki, gdzie PKB Chin zwiększył się w trzecim kwartale o 4,5% rdr wobec wzrostu o 4,3% w poprzednim kwartale. Wrześniowa produkcja przemysłowa wzrosła o 5,5% rdr, natomiast sprzedaż detaliczna przyspieszyła z 0,4% do 1,1% rdr. W dalszej części dnia kalendarz makroekonomiczny będzie stosunkowo ubogi.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	160221.62	+1.03%	+4.29%	+36.7%
WIG20	4247.22	+0.92%	+4.02%	+33.4%
mWIG40	10826.99	+1.47%	+4.98%	+32.3%
sWIG80	30863.64	+0.90%	+0.71%	+4.30%
WIG20 USD	1094.20	+1.38%	+1.15%	+23.4%
WIG20 TR	9787.61	+0.92%	+4.14%	+39.1%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7659.44	-1.09%	+0.12%	+11.68%
Nasdaq C.	26140.03	-2.15%	+0.62%	+12.5%
DAX	25622.61	+0.95%	+0.33%	+4.62%
CAC40	7956.70	+0.28%	-2.26%	-2.37%
FTSE250	24533.90	+0.45%	+1.93%	+9.18%
BUX	145471.10	+0.70%	-5.65%	+31.0%
NIKKEI	65324.29	+1.39%	+2.19%	+29.8%
Hang Seng	24186.83	+0.52%	-2.13%	-5.63%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.328	+0.60%	+0.08%	+21.8%
USA	5.079	+0.36%	+0.99%	+21.6%
Niemcy	3.4267	+0.45%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.37020	+0.05%	+0.17%	+3.64%
USD/PLN	3.88856	-0.12%	+2.17%	+8.32%
CHF/PLN	4.71953	+0.24%	+2.40%	+4.19%
GBP/PLN	5.18275	+0.30%	+1.78%	+7.15%
EUR/USD	1.12393	+0.18%	-1.95%	-4.31%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	109.86	+3.72%	+3.81%	+80.5%
Złoto (\$/ozt)	4181.10	+0.26%	-4.70%	-3.69%
Miedź (c/lb)	657.35	+0.26%	+0.99%	+15.7%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-10-16

WZROSTY		SPADKI	
JRH	+25.90%	GAMFACTOR	-9.84%
CASPAR	+15.69%	PGE	-4.43%
MOSTALWAR	+7.01%	ASMGROUP	-4.15%

OBROTY	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2428,51	201 (54.8%)	123 (33.5%)



WIG20 i mWIG40		+/-
Develia	Nabycie nieruchomości inwestycyjnych Spółka zależna Develii, Develia Południe, nabyła nieruchomości w Krakowie pod budowę ok.97 lokali mieszkalnych. Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży w ramach tego projektu inwestycyjnego to 2026 rok. Cena za nieruchomość została określona na łączną kwotę 21.250.000 zł netto, tj. 26.137.500 zł brutto, przy czym cena może ulec zmianie poprzez jej podwyższenie lub jej obniżenie proporcjonalnie przyjmując cenę jednostkową 3.859 zł netto za 1 m kw. powierzchni nieruchomości wskutek wykonania decyzji ZRID, przy czym przedmiotowa zmiana powierzchni nieruchomości nie powinna być większa niż ok. 60 m kw.	
Grupa Azoty	Czasowe wstrzymanie prac Zarząd Morskiego Portu Police, spółki zależnej Grupy Azoty Zakłady Chemiczne Police, zdecydował o czasowym, częściowym wstrzymaniu prac ziemnych na terenie budowy węzła kolejowego dla Portu Police w związku z wykryciem historycznego zanieczyszczenia gruntu. W trakcie prowadzenia prac ziemnych na terenie realizowanej inwestycji pod nazwą "Budowa węzła kolejowego dla Portu Police wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną w ramach budowy linii kolejowej nr 437 do Portu Morskiego Police", realizowanej przez spółkę zależną, wykryto występowanie w podłożu substancji ropopochodnych. 8 października 2024 r. spółka informowała, że planowany termin zakończenia tego projektu przypada na pierwszy kwartał 2028 r.	
JSW	Kwartalna produkcja i sprzedaż W III kw. w grupie JSW produkcja węgla ogółem wyniosła 3,31 mln ton i była niższa o ok. 0,2 proc. rdr. W III kw. w grupie JSW sprzedaż węgla ogółem wyniosła ok. 3,21 mln ton i była niższa o ok. 9,7 proc. rdr. W III kwartale produkcja węgla koksowego wyniosła ok. 2,77 mln ton i była wyższa w porównaniu do II kw. 2026 r. o ok. 0,4 proc., a w stosunku do III kw. 2025 r. niższa o ok. 3,5 proc. Produkcja węgla do celów energetycznych wyniosła ok. 0,54 mln ton i była wyższa w porównaniu do II kw. 2026 r. o ok. 16,1 proc., a w stosunku do III kw. 2025 r. wyższa o ok. 21,4 proc. Sprzedaż węgla koksowego wyniosła ok. 2,76 mln ton i była wyższa w porównaniu do II kw. 2026 r. o ok. 14,3 proc., a w porównaniu do III kw. 2025 r. niższa o ok. 4,2 proc., w tym: sprzedaż wewnętrzna wyniosła ok. 0,99 mln ton i była wyższa w porównaniu do II kw. 2026 r. o ok. 8,0 proc., a w porównaniu do III kw. 2025 r. niższa o ok. 19,1 proc. Sprzedaż węgla do celów energetycznych wyniosła ok. 0,45 mln ton i była niższa w porównaniu do II kw. 2026 r. o ok. 20,2 proc., a w porównaniu do III kw. 2025 r. niższa o ok. 33,5 proc.	
Kruk	Szacunki wyników kwartalnych Grupa Kruk szacuje skonsolidowany zysk netto w trzecim kwartale 2026 r. na 198 mln zł. Wstępna EBITDA gotówkowa grupy wyniosła 651 mln zł. Szacunkowy wskaźnik długu netto do EBITDA gotówkowej grupy na koniec III kwartału wynosi 2,7. Skonsolidowany zysk netto grupy za okres od 1 stycznia 2026 r. do 30 września 2026 r. wyniósł, według szacunków, 753 mln zł, a wstępna EBITDA gotówkowa grupy za dziewięć miesięcy 2026 r. wynosi 2.052 mln zł. Spółka opublikuje wyniki za III kwartał 27 października.	
Mirbud	Najkorzystniejsza oferta przetargowa Oferta spółki z Grupy Mirbud - Kobyłarnia o wartości 361,8 mln zł brutto na zaprojektowanie i wybudowanie drogi ekspresowej S17 Piaski - Hrebenne odc. realizacyjny nr 5: węzeł "Zamość Sitaniec" bez węzła - węzeł "Zamość Wschód" bez węzła, została wybrana jako najkorzystniejsza przez Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Lublinie.	
Zabka Group	Przedłużenie zapisów w wezwaniu Przyjmowanie zapisów w wezwaniu Alimentation Couche-Tard na akcje Zabka Group zostało przedłużone do 2 grudnia 2026 r. Cena podana w wezwaniu pozostaje bez zmian.	
SWIG80 i inne		+/-
Bogdanka	Szacunki wyników dziewięciomiesięcznych Grupa Bogdanka szacuje, że miała w okresie I-III kw. 2026 roku 195 mln zł EBITDA i 27,6 mln zł skonsolidowanego zysku netto. Produkcja węgla handlowego w tym okresie wyniosła 6,36 mln ton, a sprzedaż 6,05 mln ton. Grupa szacuje, że w I-III kw. 2026 r. miała 2.046,9 mln zł przychodów ze sprzedaży i 35,3 mln zł EBIT. Ostateczne wyniki zostaną przedstawione w raporcie za III kw. 2026 r., którego publikację zaplanowano na 18 listopada 2026 r.	
Celon Pharma	Wnioski rejestracyjne semaglutynu Celon Pharma złożyła wnioski o wydanie pozwolenia na dopuszczenie do obrotu produktu leczniczego zawierającego semaglutyn w postaci roztworu do wstrzykiwań w ramach dwóch odrębnych procedur zdecentralizowanych (DCP) obejmujących kilkanaście państw członkowskich UE. Państwami referencyjnymi (RMS) dla procedur są odpowiednio: Niemcy i Austria. Złożenie wniosku nie jest równoznaczne z uzyskaniem pozwolenia na dopuszczenie produktu do obrotu.	



Dekpol	Kwartalna sprzedaż lokali Zarząd Dekpolu podjął decyzję o aktualizacji celów sprzedażowych w segmencie deweloperskim grupy na 2026 rok. Zaktualizowany cel sprzedaży lokali na podstawie umów rezerwacyjnych, deweloperskich i przedwstępnych wynosi 555 lokali wobec wcześniej zakładanych 670 lokali. Decyzja o aktualizacji celów sprzedażowych wynika przede wszystkim z przedłużającego się postępowania odwoławczego dotyczącego decyzji prezydenta m.st. Warszawy z dnia 5 maja 2026 roku w sprawie odmowy wydania zaświadczeń o samodzielności lokali użytkowych w obiekcie Oval Sky w Warszawie. W związku z powyższymi okolicznościami oraz innymi korektami planu sprzedażowego grupa zakłada osiągnięcie w 2026 roku, w segmencie deweloperskim, przychodów ze sprzedaży na poziomie około 247 mln zł (wobec wcześniej zakładanych 350 mln zł). Na wynik ten ma złożyć się sprzedaż około 454 lokali, rozpoznana w wyniku finansowym (wobec wcześniej zakładanych 550 lokali). Jednocześnie zaktualizowany cel sprzedaży lokali na podstawie umów rezerwacyjnych, deweloperskich i przedwstępnych wynosi 555 lokali (wobec wcześniej zakładanych 670 lokali).
Medicalgorithmics	List intencyjny Medicalgorithmics podpisał list intencyjny z amerykańską spółką z branży healthcare, działającą w sektorze technologii medycznych i notowaną na Nasdaq określający wstępne warunki potencjalnego przejęcia 100 proc. akcji Medicalgorithmics. Zgodnie z Listem Intencyjnym łączna wartość świadczenia za przejmowane papiery udziałowe spółki została określona na nie mniej niż 67 mln USD. Rozliczenie miałyby nastąpić zasadniczo w akcjach zwykłych inwestora. Zgodnie z aktualnymi założeniami listu intencyjnego akcje wydawane przez inwestora w ramach transakcji mają reprezentować nie więcej niż 49 proc. ogólnej liczby głosów w inwestorze istniejących bezpośrednio przed tą emisją. Ostateczne parametry transakcji, w tym liczba wydawanych akcji, mają być przedmiotem dalszych negocjacji.
MOL	Uruchomienie instalacji biometanu Grupa MOL uruchomiła pierwszą instalację do produkcji biometanu w miejscowości Szarvas na Węgrzech. Podano, że dzięki inwestycji o wartości ponad 2,7 mld forintów obiekt może już produkować biometan z biogazu, oczyszczony do jakości umożliwiającej zatłaczanie do krajowej sieci gazowej. Pozwoli to zastąpić ponad 7 mln m sześć. gazu ziemnego rocznie energią ze źródeł odnawialnych. Grupa MOL przejęła biogazownię w Szarvas w 2023 r. W ostatnich latach produkowane w niej 11-12 mln m sześć. biogazu wykorzystywano w procesie kogeneracji, uzyskując rocznie niemal 24 GWh energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych oraz znaczne ilości energii cieplnej. Dzięki obecnej inwestycji możliwości wykorzystania produkowanego biogazu zostały rozszerzone o wytwarzanie biometanu, który może być zatłaczany do sieci gazowej.
PKP Cargo	Zatwierdzenie układu sanacyjnego Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy do spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych (sąd restrukturyzacyjny) przyjął postanowienie o zatwierdzeniu układu przyjętego przez wierzycieli w postępowaniu sanacyjnym prowadzonym wobec PKP Cargotabor. Zatwierdzenie układu jest kolejnym etapem postępowania sanacyjnego PKP Cargotabor. Przesądza ono, że układ, przyjęty przez wierzycieli wymaganą większością głosów został również uznany przez sąd restrukturyzacyjny za zgodny z prawem. Zatwierdzenie to poprzedziło głosowanie wierzycieli (pod koniec sierpnia br.), w którym za układem opowiedziało się 250 spośród 271 uprawnionych do głosowania wierzycieli. Następnie, 10 września br., sędzia-komisarz stwierdził przyjęcie układu przez wierzycieli.
Synthaverse	Pożyczka i planowana emisja Agencja Rozwoju Przemysłu udzieli Synthaverse pożyczki w kwocie 45 mln zł z przeznaczeniem na refinansowanie zadłużenia wobec ACP. Synthaverse planuje pozyskanie dodatkowego kapitału własnego w drodze emisji akcji. Spółka podała, że w związku z warunkami refinansowania ACP, zarząd planuje pozyskanie dodatkowego kapitału własnego w drodze emisji akcji, pozwalającego na odpowiednie obniżenie zadłużenia podlegającego spłacie ze środków ARP oraz zamknięcie docelowej struktury finansowania. Liczba akcji, cena emisyjna, tryb oferty i grono inwestorów będą zależeć od podejmowanych decyzji korporacyjnych, warunków rynkowych i wyniku procesu pozyskiwania kapitału. Spółka rozważa różne warianty dokapitalizowania. Warunki finansowania ARP przewidują jednorazową wypłatę pożyczki, okres finansowania do 120 miesięcy od zawarcia umowy oraz karencję w spłacie kapitału do 24 miesięcy, po której kapitał będzie spłacany w 96 równych ratach miesięcznych. Odsetki będą płatne miesięcznie od daty uruchomienia finansowania. Oprocentowanie ustalono według stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę 3,5 punktu procentowego, okresowo podwyższaną do 4,0 punktów procentowych do czasu ustanowienia wymaganych zabezpieczeń. Przewidziano możliwość obniżenia marży do 2,5 punktu procentowego po osiągnięciu wskaźnika dług netto/EBITDA poniżej 3,0.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 19 października 2026		
	PGE	Konferencja prasowa podczas której zostanie przedstawiona aktualizacja Strategii PGE.
	EDGSA	Początek notowań spółki PGFGROUP (PGV) pod nazwą EDGSA (EGO) w związku ze zmianą firmy.
	LUNAGLBAL	Początek notowań spółki LESS (LES) pod nazwą LUNAGLBAL (LGL) w związku ze zmianą firmy.
	XTPL	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii Z z pozbawieniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
wtorek 20 października 2026		
	ALIOR	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz zmiany uchwał nr 5/2017 i 6/2017 NWZ z 5 grudnia 2017 roku.
	ATREM	Wypłata III raty dywidendy w wysokości 0,72 zł na akcję.
	CREEPIJAR	Wprowadzenie do obrotu 8.569 akcji serii F oraz 10.172 akcji serii G.
	GRODNO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
	POLIMEXMS	Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii S.
	QUERCUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	STAPORKOW	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 5 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Boro sp. z o.o. S.K.A.
	VOTUM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,50 zł na akcję.
środa 21 października 2026		
	PCCEXOL	NWZA ws. wyrażenia zgody na ustanowienie ograniczonych praw rzeczowych na zorganizowanych częściach przedsiębiorstwa oraz przyjęcia Polityki równowagi płci w Zarządzie i Radzie Nadzorczej PCC EXOL S.A.
	VOTUM	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2026 w wysokości 2,50 zł na akcję.
czwartek 22 października 2026		
	ERG	NWZA ws. zamknięcia programu skupu akcji własnych prowadzonego na podstawie uchwały numer 5 NWZ z 20 marca 2020 r. oraz udzielenia zgody przez na nabycie akcji własnych spółki w celu dalszej odsprzedaży lub umorzenia.
	UNICREDIT	Publikacja raportu za III kwartał 2026 roku.
piątek 23 października 2026		
	KPPD	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie prawa własności niezabudowanej działki gruntu położonej w Kaliszu Pomorskim oraz zmian w statucie.
	PJPMKRUM	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 0,31 zł na akcję.
	TORPOL	NWZA ws. zmian w składzie RN, zmiany statutu oraz przyjęcia Polityki równowagi płci i różnorodności w organach TORPOL S.A.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 19 października 2026							
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	III kw.	4,50%	4,40%	4,30%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	5,50%	5,50%	5,20%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	1,10%	0,60%	0,40%
Wtorek, 20 października 2026							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			4,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	sierpień		5,00%	4,90%
	9:30	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	wrzesień		5,80%	4,20%
	9:30	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień		2,60%	4,30%
	9:30	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	wrzesień		2,80%	6,70%
	9:30	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	wrzesień		6,10%	5,60%
	9:30	Polska	Zatrudnienie (r/r)	wrzesień		-0,80%	-0,80%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	październik		32	34,7
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	październik		5,50%	5,50%
Środa, 21 października 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			3,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień		3,40%	3,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-8,56 mln brk
Czwartek, 22 października 2026							
	9:30	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		7,10%	6,40%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień		11,30%	11,30%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		200 tys.	199 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	wrzesień		-0,20%	-0,10%
Piątek, 23 października 2026							
	1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień			1,90%
	1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	wrzesień		2,10%	1,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	wrzesień			0,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień			2,40%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik			50,6
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	październik			51,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		54	53,9
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	październik		53	52,9
	9:30	Polska	Stopa bezrobocia	wrzesień		5,80%	5,80%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		52,9	52,9
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	październik		52,9	53
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		55,5	55,9
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	październik		58	58,8



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: 19.10.2026 r.



Obserwuj
@BM_BNPParibas