



Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas

2026-10-21 08:05



POPRIEDNIA SESJA W SKRÓCIE

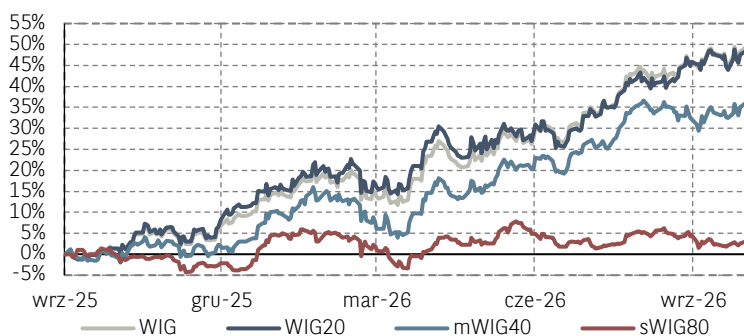
Podczas wtorkowej sesji poznaliśmy pakiet wrześniowych danych z polskiej gospodarki. Produkcja przemysłowa zwiększyła się o 4,6% rdr wobec konsensusu zakładającego wzrost o 3,1%. Jednocześnie produkcja budowlano-montażowa obniżyła się o 9,0% rdr, podczas gdy rynek oczekiwał wzrostu o 2,4%. Uwagę zwracała również dynamika cen produkcji sprzedanej przemysłu, która przyspieszyła z 4,8% do 6,1% rdr, przekraczając prognozę na poziomie 5,8%. Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 5,9% rdr, nieznacznie poniżej oczekiwanych 6,1%, przy utrzymującym się spadku zatrudnienia o 0,8% rdr. Indeks WIG20 zakończył wtorkową sesję spadkiem o 0,33%, szeroki WIG obniżył się o 0,27%, natomiast indeksy mWIG40 i sWIG80 zakończyły dzień spadkami odpowiednio o 0,17% i 0,30%. Na europejskich parkietach również przeważały niewielkie spadki. Niemiecki DAX obniżył się o 0,05%, francuski CAC40 stracił 0,38%, a brytyjski FTSE250 zakończył sesję spadkiem o 0,06%. Na Wall Street główne indeksy zakończyły dzień w przeciwnych kierunkach. Dow Jones Industrial Average zyskał 1,02%, S&P500 wzrósł o 0,28%, a Nasdaq Composite odnotował spadek o 0,02%.

Najważniejszym wydarzeniem wtorkowej sesji była publikacja wyników SpaceX i Netflixu po zakończeniu notowań w Stanach. SpaceX odnotował wzrost przychodów o 161% rdr, osiągając 14,6 mld USD, wobec oczekiwanych 12,9 mld USD. Zysk netto wyniósł 4,4 mld USD. Za tak silną dynamikę odpowiadał przede wszystkim rozwój działalności związanej ze sztuczną inteligencją, której przychody zwiększyły się o 830% rdr, do poziomu 7,6 mld USD. Dodatkowo Elon Musk poinformował o analizowaniu możliwości połączenia SpaceX z Teslą. Akcje SpaceX drożały w handlu posesyjnym o około 9%. Odmiennie inwestorzy przyjęli wyniki Netflixu, którego przychody wzrosły o 11,8% rdr, do poziomu 12,87 mld USD, a zysk na akcję wyniósł 0,87 USD wobec oczekiwanych 0,82 USD. Pomimo wyników zgodnych z oczekiwaniami spółka obniżyła prognozę tegorocznych wpływów z reklam z około 3 mld USD do 2,7 mld USD oraz przedstawiła słabsze od oczekiwań prognozy na czwarty kwartał. W reakcji na publikację kurs Netflixu tracił w handlu posesyjnym około 5%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym najważniejszym wydarzeniem będzie publikacja wrześniowych danych o inflacji w Wielkiej Brytanii. Konsensus zakłada przyspieszenie inflacji konsumpcyjnej CPI do 3,4% rdr z 3,1% w sierpniu, natomiast inflacja produkcyjna PPI ma wzrosnąć z 3,7% do 4,3% rdr. Z kolei o godz. 16:30 poznamy tygodniowe dane o zapasach ropy naftowej w Stanach Zjednoczonych, które w poprzednim tygodniu zmniejszyły się o 8,56 mln baryłek. Przed rozpoczęciem sesji na Wall Street swoje raporty kwartalne opublikują m.in. Abbott Laboratories, AT&T, Philip Morris International, NextEra Energy oraz Thermo Fisher Scientific. Z kolei po zakończeniu notowań wyniki przedstawią m.in. Tesla, Meta Platforms, IBM, Texas Instruments oraz SAP.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



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

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	158304.75	-0.27%	-0.05%	+35.0%
WIG20	4199.79	-0.33%	-0.35%	+31.9%
mWIG40	10649.00	-0.17%	+0.41%	+30.2%
sWIG80	30470.58	-0.30%	-2.03%	+2.98%
WIG20 USD	1080.27	-0.07%	-2.87%	+21.8%
WIG20 TR	9678.29	-0.33%	-0.24%	+37.5%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7712.57	+0.28%	-0.67%	+12.45%
Nasdaq C.	26424.82	-0.02%	-2.57%	+13.7%
DAX	25306.77	-0.05%	-1.05%	+3.33%
CAC40	7838.49	-0.38%	-3.69%	-3.82%
FTSE250	24364.76	-0.06%	-0.52%	+8.43%
BUX	143455.92	-0.27%	-6.24%	+29.2%
NIKKEI	64075.42	-1.30%	-2.20%	+27.3%
Hang Seng	23867.74	-1.32%	-4.69%	-6.88%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.412	+0.50%	+3.30%	+23.4%
USA	5.115	-0.58%	+3.25%	+22.5%
Niemcy	3.4009	-1.59%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.36646	-0.06%	+0.45%	+3.55%
USD/PLN	3.88615	-0.26%	+2.51%	+8.25%
CHF/PLN	4.71245	-0.03%	+2.08%	+4.03%
GBP/PLN	5.19939	+0.26%	+2.61%	+7.5%
EUR/USD	1.12359	+0.2%	-2.01%	-4.34%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	108.94	-0.57%	+8.58%	79,00%
Złoto (\$/ozt)	4141.00	-0.46%	-5.54%	-4.61%
Miedź (c/lb)	661.53	+0.6%	-2.18%	+16.4%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-10-20

WZROSTY		SPADKI	
ASBIS	+8.20%	EDINVEST	-18.62%
COMP	+6.02%	ASTARTA	-14.06%
MODIVO	+5.36%	IMCOMPANY	-9.21%

OBROT	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2878,43	124 (34.0%)	194 (53.2%)



WIG20 i mWIG40		+/-
AmRest	Otwarcie pierwszej restauracji AmRest otworzy pierwszą restaurację Taco Bell w warszawskiej Galerii Młociny. Kolejne restauracje Taco Bell planowane na ten rok pojawią się również w innych warszawskich centrach handlowych oraz we Wrocławiu. We wrześniu AmRest informował, że do końca roku otworzy w Polsce trzy restauracje tej marki, znanej z menu inspirowanego kuchnią meksykańską.	
Asbis	Szacunek przychodów miesięcznych Grupa Asbis szacuje, że we wrześniu 2026 r. wypracowała skonsolidowane przychody na poziomie ok. 1.052 mln USD i były one wyższe o ok. 216 proc. od przychodów wypracowanych we wrześniu 2025 r. Był to miesiąc z najwyższymi przychodami w historii grupy.	
Benefit Systems	Franczyzowa ekspansja Zdrofit Benefit Systems uruchamia model franczyzowy dla sieci Zdrofit, którego celem jest przyspieszenie ekspansji marki, zwiększenie dostępności infrastruktury sportowej i dalszy rozwój ekosystemu MultiSport. W modelu franczyzowym dostępne będą dwa formaty klubów: Zdrofit Express o powierzchni 300-500 m kw. oraz Zdrofit o powierzchni 800-1200 m kw. Model franczyzowy będzie miał dostęp do ekosystemu Benefit Systems, w który wchodzi baza blisko 1,9 mln użytkowników kart MultiSport. Ponadto, partnerzy franczyzowi otrzymają wsparcie w zakresie finansowania, wyboru lokalizacji, uruchomienia i prowadzenia klubu oraz dostęp do efektów skali spółki. Zdrofit jest największą siecią fitness w Polsce, która posiada obecnie ponad 250 klubów w 60 miastach i obsługuje ponad 360 tys. klientów.	
CD Projekt	Aktualizacja gry Cyberpunk CD Projekt RED udostępni 22 października aktualizację do gry Cyberpunk 2077, która wprowadzi zawartość inspirowaną serialem Cyberpunk: Edgerunners 2. W komunikacie prasowym CD Projekt Red poinformował, że aktualizacja Edgerunners 2 (2.5) do Cyberpunka 2077, wprowadzająca do gry zawartość inspirowaną serialem, będzie dostępna 22 października 2026 na PC, PlayStation 5 i XBOX Series X S, a niedługo później na Nintendo Switch 2. Więcej szczegółów na temat aktualizacji Edgerunners 2 przedstawionych zostanie 21 października 2026 roku podczas odcinka REDstreams, po którym opublikowana zostanie oficjalna lista zmian.	
Creotech Instruments	Dokapitalizowanie Creotech Geo Creotech Instruments zawarł umowę inwestycyjną celem przeprowadzenia inwestycji spółki zależnej - Creotech Geo. Zgodnie z postanowieniami umowy Skygrid Capital wniesie wkład pieniężny w wysokości 16 mln zł w celu objęcia akcji nowej emisji Creotech Geo. Creotech Instruments i jej spółka bezpośrednio zależna - Creotech Geo - zawarły umowę inwestycyjną z Skygrid Capital (inwestor) oraz Cashtech tj. spółką będącą jedynym wspólnikiem Skygrid Capital. Zgodnie z postanowieniami umowy inwestycyjnej: Skygrid Capital wniesie wkład pieniężny w wysokości 16 mln zł w celu objęcia akcji nowej emisji Creotech Geo i zaangażuje się w działalność operacyjną Creotech Geo, w tym w pozyskiwanie klientów, budowę kanałów sprzedaży, marketing, logistykę oraz obsługę administracyjną, prawną i informatyczną. Umowa inwestycyjna oraz planowana umowa akcjonariuszy nie przewidują żadnych kar umownych, natomiast umowa akcjonariuszy będzie przewidywać świadczenia gwarancyjne zabezpieczające wykonanie zobowiązań stron, zastrzeżone co do zasady na rzecz spółki.	
Tauron	Projekt magazynu energii Grupa Tauron nabyła gotowy do realizacji projekt BME Jawor o mocy 28,27 MW i pojemności 120 MWh i planuje jego uruchomienie w lutym 2027 roku. Inwestycja ma zabezpieczony kontrakt na rynku mocy na lata 2029-2045, zapewniający przewidywalność przyszłych przychodów. Projekt BME Jawor obejmuje nabycie spółki celowej oraz realizację baterijnego magazynu energii składającego się łącznie z czterdziestu kontenerów. Inwestycja ma zabezpieczony kontrakt rynku mocy na lata 2029-2045, z wynagrodzeniem na poziomie 264,9 zł/kW/rok, co zwiększa przewidywalność przyszłych przychodów.	
SWIG80 i inne		+/-
Grodno	Uchwalona wypłata dywidendy Walne zgromadzenie Grodna zdecydowało o wypłacie 2,6 mln zł dywidendy z zysku netto za rok obrotowy zakończony 31 marca 2026 r. w wysokości 9 mln zł, co daje 0,17 zł na akcję. Pozostałą część zysku w wysokości 6,4 mln zł spółka proponuje przeznaczyć na kapitał zapasowy. Dzień dywidendy ustalono na 27 października, a jej wypłata nastąpi 19 listopada 2026 r. W lipcu spółka informowała, że chce wrócić do wypłaty dywidendy.	
IMS	Zaliczka na dywidendę IMS wypłaci zaliczkę w wysokości 0,18 zł na akcję na poczet dywidendy za 2026 rok. Jako dzień, według którego ustalać się będzie uprawnionych do zaliczki wskazano 1 grudnia, natomiast jako dzień wypłaty zaliczki ustalono 3 grudnia 2026 roku.	



Quercus TFI	Wyniki finansowe kwartalne Skonsolidowany zysk netto j.d. Quercus TFI w III kwartale 2026 r. wyniósł 13,4 mln zł wobec 14,2 mln zł przed rokiem. W pierwszych trzech kwartałach 2026 r. Quercus TFI miał 51,6 mln zł zysku netto j.d. wobec 36,1 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży wyniosły w III kwartale 55,8 mln zł wobec 48,2 mln zł przed rokiem, a od początku roku 178,5 mln zł wobec 134,9 mln zł. Poziom skonsolidowanego kapitału własnego wyniósł 153,5 mln zł. Na koniec III kwartału nasze aktywa pod zarządzaniem wzrosły do 9,88 mld zł, czyli o 15 proc. rdr. Spadek kwartalnego zysku rdr wynikał z niewielkiego wpływu rozliczonej opłaty zmiennej: tylko 1,1 mln zł vs 6,4 mln zł przed rokiem. Z kolei DI Xelion zanotował znaczący wzrost zysku do 4,3 mln zł, +90 proc. rdr, stając się ważnym elementem budowy wartości całej grupy. W wynikach nie jest jeszcze ujęta rezerwa na opłatę zmienną, która na koniec września wynosiła 1,8 mln zł.
Quercus TFI	Nabycie pakietu Esaliens Quercus Agent Transferowy, spółka z grupy Quercus TFI, kupiła 8,58 proc. akcji Esaliens TFI. Transakcja odbyła się przy wycenie 125,6 mln zł za 100 proc. Esaliens TFI. Prezes Buczek zaznaczył, że jeśli byłyby dostępne do kupna kolejne pakiety akcji Esaliens TFI, to prawdopodobnie Quercus TFI byłby tym zainteresowany.
XTPL	Oferta nowych akcji XTPL rozpoczyna proces budowy księgi popytu w celu zaoferowania do objęcia w drodze subskrypcji prywatnej realizowanej w ramach oferty publicznej nie mniej niż 198.462 i nie więcej niż 400.000 nowo emitowanych akcji serii Z. Cena emisyjna akcji serii Z wynosi 65,00 zł za jedną akcję. Proces budowania księgi popytu rozpocznie się 20 października, a jego zakończenie planowane jest 22 października 2026 roku, przy czym zarząd zastrzega możliwość skrócenia tego okresu. 19 października akcjonariusze XTPL zdecydowali o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję do 400 tys. akcji serii Z, z pozbawieniem w całości prawa poboru akcjonariuszy.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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	Wyплата 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.



Komentarz poranny

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Proгноza	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	6,70%	5,60%	4,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	sierpień	4,70%	4,90%	4,90%
	9:30	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	wrzesień	6,10%	5,80%	4,80%
	9:30	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	wrzesień	4,60%	3,10%	4,00%
	9:30	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	wrzesień	-9,00%	2,40%	6,60%
	9:30	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	wrzesień	5,90%	6,10%	5,60%
	9:30	Polska	Zatrudnienie (r/r)	wrzesień	-0,80%	-0,80%	-0,80%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	październik	28,1	30	34,7
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	październik	5,50%	5,50%	5,50%
Środa, 21 października 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	4,60%	4,30%	3,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	3,50%	3,40%	3,10%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-1,1 mln brk	-8,56 mln brk
Czwartek, 22 października 2026							
	9:30	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		6,90%	6,40%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień		11,40%	11,30%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		200 tys.	199 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	wrzesień		-0,10%	-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		-0,20%	0,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		1,00%	2,40%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		50,6	50,6
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	październik		50,8	51,2
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		53,5	53,9
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	październik		52,5	52,9
	9:30	Polska	Stopa bezrobocia	wrzesień		5,80%	5,80%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	październik		52,5	52,9
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	październik		52,5	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



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE



Październik 2026 r.
Data wydania: 21.10.2026 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: 21.10.2026 r.



Obserwuj
@BM_BNPParibas