



Komentarz poranny

Obserwuj
@BM_BNPParibas



2026-10-22 08:22



POPRIEDNIA SESJA W SKRÓCIE

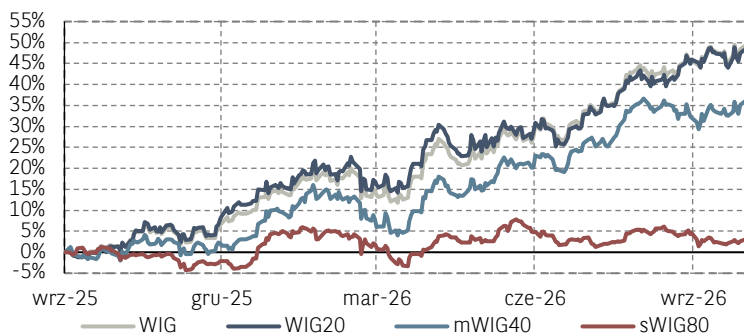
Po zakończeniu śródowej sesji na Wall Street poznaliśmy wyniki Meta Platforms, Tesli i IBM. Meta odnotowała wzrost przychodów o 26% rdr, do 64,6 mld USD, wobec oczekiwanych 63,3 mld USD. Zysk netto wyniósł 9,86 mld USD, a zysk na akcję 3,83 USD. Na wynik istotny wpływ miało jednorazowe obciążenie w wysokości 9,89 mld USD związane z ugodą dotyczącą wpływu mediów społecznościowych na zdrowie psychiczne nastolatków. Po wyłączeniu tego kosztu zysk na akcję wyniósłby 7,40 USD. Tesla z kolei osiągnęła przychody w wysokości 28,05 mld USD, niemal niezmiennie w ujęciu rocznym. Zysk netto obniżył się jednak o 43% rdr, do 787 mln USD, natomiast skorygowany zysk na akcję wyniósł 0,48 USD wobec oczekiwanych 0,45 USD. IBM zwiększył swoje przychody o 5% rdr, do 17,1 mld USD, przekraczając konsensus na poziomie 16,82 mld USD. Skorygowany zysk na akcję wyniósł 2,95 USD wobec prognozowanych 2,86 USD.

Śródowa sesja na warszawskim parkiecie zakończyła się mocnymi wzrostami. WIG20 zyskał 1,60% i osiągnął rekordowy poziom 4 267,00 pkt, natomiast szeroki WIG wzrósł o 1,35% i zamknął dzień na historycznym maksimum 160 445,78 pkt. Indeks średnich spółek mWIG40 zwyżkował o 0,93%, podczas gdy sWIG80 odnotował niewielki wzrost o 0,09%. Wśród największych spółek liderem wzrostów było Modivo, którego akcje podrożały o 4,98%, a mocno wyróżniały się również spółki energetyczne. PGE zyskało 4,33%, Tauron 4,10%, a Orlen zakończył dzień zwyżką o 3,00%. Wyraźne wzrosty odnotowały także banki, wśród których PKO BP zyskało 2,09%, a Pekao urosło o 1,99%. Jedyną spółką z WIG20, której kurs znalazł się pod kreską, był KGHM, tracący 2,72%. Na europejskich parkietach przeważały wzrosty. Niemiecki DAX zyskał 1,35%, francuski CAC40 wzrósł o 1,06%, a brytyjski FTSE250 zakończył dzień zwyżką o 0,31%. Na Wall Street wszystkie główne indeksy również zamknęły sesję na plusie. Dow Jones Industrial Average zyskał 0,69%, S&P500 wzrósł o 0,58%, a Nasdaq Composite odnotował wzrost o 1,05%. Wśród spółek technologicznych uwagę zwracał SpaceX, którego akcje podrożały o 7,79% po publikacji wyników kwartalnych. Wyraźne wzrosty odnotował również Super Micro Computer, zyskując 9,55%, a cały indeks półprzewodników Philadelphia Semiconductor zwyżkował o 1,96%. Odmienne przebiegały notowania Netflixu, którego kurs spadł o 5,31% po przedstawieniu słabszej od oczekiwań prognozy zysku.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Najważniejszym krajowym wydarzeniem makroekonomicznym będzie zaplanowana na godz. 9:30 publikacja wrześniowych danych o sprzedaży detalicznej. Konsensus zakłada wzrost sprzedaży w cenach stałych o 3,7% rdr wobec 3,8% miesiąc wcześniej, natomiast w cenach bieżących oczekiwane jest przyspieszenie dynamiki do 6,9% rdr z 6,4%. O godz. 14:00 NBP przedstawi dane o podaży pieniądza M3 za wrzesień, dla której konsensus wynosi 11,4% rdr wobec 11,3% poprzednio. Na zagranicznym rynku o godz. 14:30 poznamy cotygodniowy raport z amerykańskiego rynku pracy. Oczekiwana liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych wynosi 200 tys. wobec 199 tys. tydzień wcześniej. Przed rozpoczęciem handlu na Wall Street wyniki kwartalne opublikują m.in. Spotify, Procter & Gamble, Honeywell i Lockheed Martin. Z kolei po zakończeniu notowań raporty finansowe przedstawią Western Digital, Newmont i Bloom Energy.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	160445.78	+1.35%	+1.30%	+36.9%
WIG20	4267.00	+1.60%	+1.24%	+34.0%
mWIG40	10747.53	+0.93%	+1.34%	+31.4%
sWIG80	30499.33	+0.09%	-1.93%	+3.07%
WIG20 USD	1098.66	+1.70%	-1.22%	+23.9%
WIG20 TR	9833.17	+1.60%	+1.36%	+39.7%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	7757.17	+0.58%	-0.10%	+13.10%
Nasdaq C.	26702.86	+1.05%	-1.55%	+14.9%
DAX	25647.11	+1.35%	+0.28%	+4.72%
CAC40	7921.68	+1.06%	-2.67%	-2.80%
FTSE250	24439.78	+0.31%	-0.21%	+8.76%
BUX	143326.20	-0.09%	-6.32%	+29.1%
NIKKEI	64621.24	+0.85%	-1.36%	+28.4%
Hang Seng	23651.87	-0.90%	-5.55%	-7.72%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.477	+1.01%	+4.35%	+24.7%
USA	5.129	+0.33%	+3.53%	+22.8%
Niemcy	3.4215	+0.61%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.35582	-0.28%	+0.21%	+3.31%
USD/PLN	3.87769	-0.25%	+2.29%	+8.02%
CHF/PLN	4.70445	-0.14%	+1.91%	+3.85%
GBP/PLN	5.19392	-0.12%	+2.5%	+7.39%
EUR/USD	1.12336	-0.03%	-2.03%	-4.36%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	109.85	+0.97%	+9.47%	+80.5%
Złoto (\$/ozt)	4152.80	+0.25%	-5.28%	-4.34%
Miedź (c/lb)	657.73	-0.40%	-2.75%	+15.8%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2026-10-21
WZROSTY		SPADKI		
EUROHOLD	+26.61%	IMCOMPANY	-10.33%	
IFSA	+11.29%	JRH	-9.40%	
BIOCELTIX	+8.91%	ASBIS	-8.96%	

OBROT	mIn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2490,97	169 (45.9%)	142 (38.6%)

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



WIG20 i mWIG40		+/-
CD Projekt	Aktualizacja Cyberpunka 2077 CD Projekt RED w aktualizacji 2.5 (Edgerunners 2) doda do "Cyberpunka 2077" m.in. możliwość korzystania z modów oraz dodatkowe zadania poboczne. Funkcja będzie dostępna na PC, komputerach Mac, PlayStation 5, PlayStation 5 Pro, Xbox Series X S oraz Nintendo Switch 2.	
Mirbud	Najkorzystniejsza oferta przetargowa Oferta konsorcjum Mirbudu i jej spółki zależnej Kobylarnii za 507,6 mln zł brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Centralnego Portu Komunikacyjnego pn. "Zaprojektowanie i budowa układu drogowego łączącego teren lotniska CPK z siecią dróg publicznych - Umowa Wykonawcza, część 1".	
Orlen	Unijne dofinansowanie projektu Atlas, wspólna inicjatywa Orlen Upstream Norway, Aker BP i Höegh Evi, otrzyma 223 mln euro z Funduszu Innowacyjnego Unii Europejskiej. Wsparcie posłuży do uruchomienia sieci transportu i magazynowania dwutlenku węgla na Norweskim Szelfie Kontynentalnym. Atlas ma umożliwić zatłaczanie 6 mln ton CO2 rocznie, a jego uruchomienie planowane jest na 2031 rok. Projekt Atlas jest realizowany w oparciu o koncesję EXL011 na zatłaczanie CO2 zlokalizowaną w norweskiej części Morza Północnego. Jej udziałowcami są Aker BP (80 proc. udziałów) i Orlen Upstream Norway (20 proc.). Aker BP pełni również rolę operatora koncesji. Partnerzy odpowiadają za budowę infrastruktury umożliwiającej bezpieczne zatłaczanie i trwałe magazynowanie dwutlenku węgla w formacjach geologicznych znajdujących się ok. 2000 metrów pod dnem morza.	
Pepco	Sprzedaż pakietu akcji Ibex sprzedał ok. 32,3 mln akcji spółki Pepco Group po cenie 44 zł za papier. Akcje plasowane stanowią ok. 6,3 proc. akcji Pepco pozostających w obrocie, co odpowiada ok. 9,6 proc. akcji posiadanych przez IBEX przed plasowaniem. Pepco wskazało w komunikacie, że plasowanie zostało przeprowadzone w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu, skierowanym do inwestorów instytucjonalnych. Rozliczenie ma nastąpić w trybie T+2, w dniu 23 października 2026 r. Ibex wskazał, że plasowanie zostało przeprowadzone w celu stopniowego zwiększenia i poprawy płynności obrotu akcjami spółki. Jak spółka (Pepco - PAP) poinformowała w komunikacie nt. wstępnych wyników operacyjnych za rok obrotowy 2026 (...), rozpoczęła ona procedurę umorzenia 51.153.590 akcji zwykłych stanowiących akcje własne. Umorzenie powinno zakończyć się ok. 13 listopada 2026 r., pod warunkiem upływu okresu na wniesienie sprzeciwu przez wierzycieli, przewidzianego prawem holenderskim. Po umorzeniu wyemitowany kapitał zakładowy Spółki będzie dzielił się na 526.298.345 akcji zwykłych. Liczba akcji pozostających w obrocie nie zmieni się i wyniesie 509.572.536.	
PZU	Zgoda na przejęcie Grupa PZU otrzymała zgodę Antymonopolowego Komitetu Ukrainy (AMKU) na przejęcie 100 proc. akcji MetLife Ukraina. Decyzja ta pozwala przejść do kolejnego etapu, w tym do uzyskania akceptacji Narodowego Banku Ukrainy. Zgoda AMKU obejmuje m.in. wdrożenie postanowień dotyczących zakazu konkurencji oraz zakazu pozyskiwania pracowników na okres trzech lat. MetLife Ukraina jest największym ubezpieczycielem na życie w Ukrainie, z udziałem w rynku sięgającym ok. 50 proc. Spółka obsługuje ok. 900 tys. klientów, ma silną pozycję kapitałową oraz płynność, która zabezpiecza możliwość wypłaty dywidendy.	
SWIG80 i inne		+/-
Archicom	Zaliczka na poczet dywidendy Archicom chce warunkowo wypłacić 1,63 zł na akcję zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2026. Warunkiem wypłaty zaliczki jest uzyskanie zgody rady nadzorczej spółki do dnia wypłaty zaliczki. Łącznie na zaliczkę na poczet dywidendy spółka przeznaczy 95,3 mln zł, z czego 584 tys. zł to 0,45 proc. zysku osiągniętego w I półroczu 2026 roku, a 94,8 mln zł to kwota pochodząca z kapitału rezerwowego (dywidendowego) utworzonego z zysków z lat ubiegłych. Do zaliczki będą uprawnieni akcjonariusze posiadający akcje Archicomu 23 listopada 2026 roku. Wypłata zaliczki nastąpi 30 listopada 2026 roku.	
Digital Network	Planowana sprzedaż akcji Epicom, cypryjska spółka, chce sprzedać w ABB do 547.908 akcji Digital Network stanowiących do 12 proc. udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów w spółce w ABB. Umowa plasowania reguluje przeprowadzenie procesu przyspieszonej budowy księgi popytu mającego na celu sprzedaż przez Epicom do 547.908 akcji spółki, stanowiących do 12 proc. udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów w spółce. Ostateczna liczba akcji sprzedawanych w ofercie oraz ich cena sprzedaży zostaną ustalone i ogłoszone niezwłocznie po zakończeniu przyspieszonego budowania księgi popytu, co może nastąpić w każdym czasie.	



Elektrotim	Najkorzystniejsza oferta przetargowa Oferta Elektrotimu o wartości 254,4 mln zł netto została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu PGE Energia Odnawialna pn.: "Dostawa Jednostek Magazynowych oraz Stacji Transformatorowych SN/nN dla Magazynów Energii MEE Lotnisko, MEE Ścieki, MEE Wojciechowo, MEE Pelplin". Wartość oferty złożonej przez Elektrotim to 254,4 mln zł netto, tj. 312,9 mln zł brutto. Kolejnym etapem, zgodnie z PZP, będzie zawarcie umowy, o czym spółka poinformuje odrębnym raportem. Spółka podkreśla, że wybór oferty nie jest tożsamy z zawarciem umowy.	
Hype	Debiut na NewConnect Spółka Hype zadebiutowała na rynku NewConnect. Akcje spółki znajdują się w fazie równoważenia. Teoretyczny kurs otwarcia wynosi 2,01 zł, co oznacza wzrost o 91 proc. względem ceny z oferty publicznej. W lipcu 2026 roku spółka przeprowadziła ofertę publiczną akcji serii C, której celem było pozyskanie środków na dalszy rozwój działalności. Hype w ramach emisji 2 mln akcji po cenie 1,05 zł za sztukę pozyskał 2,1 mln zł, a akcje objęto łącznie 36 inwestorów. Największym akcjonariuszem spółki jest Hype sp. z o.o., której jedynym właścicielem jest prezes Anna Kawczyńska, posiadająca 72,34 proc. akcji i 66 proc. głosów. Anna Kawczyńska posiada bezpośrednio 9,62 proc. akcji i 17,55 proc. głosów.	
MOL	Finalizacja przejęcia aktywów MOL sfinalizował przejęcie aktywów OG&D Central Kft. położonych w środkowej i wschodniej części Węgier. Zgodnie z komunikatem z kwietnia, MOL przejął koncesje na wydobywanie węgłowodórów należące do OG&D oraz powiązaną infrastrukturę. Jak podano, w wyniku tej transakcji oczekuje się, że dzienna produkcja spółki MOL wzrośnie o około 1 000 baryłek ekwiwalentu ropy naftowej, a nowo nabyte obszary stwarzają dodatkowe możliwości poszukiwawcze.	
One More Level	Komercjalizacja gry Valor Mortis Przychody netto z komercjalizacji gry "Valor Mortis" przekroczyły koszty jej produkcji, sprzedaży oraz marketingu, uwzględniane w rozliczeniach na podstawie umowy wydawniczej. Jak podano, szacunki zostały sporządzone na podstawie wstępnych danych sprzedażowych, a zgodnie z umową wydawniczą rozliczenia przychodów z komercjalizacji gry i kosztów jej realizacji, a także wypłaty tantiem należnych spółce z tytułu osiągniętych dochodów, będą dokonywane w cyklach określonych w umowie, w oparciu m.in. o faktyczne wpływy od podmiotów pośredniczących w sprzedaży gry. Gra "Valor Mortis" miała premierę 13 października 2026 r.	
PKP Cargo	Efekty działań restrukturyzacyjnych Działania restrukturyzacyjne przeprowadzone przez PKP Cargo przynoszą pozytywny skutek, wpływ na wyniki grupy miały wpływy z dezinvestycji oraz spadające koszty operacyjne. Spółka cały czas pracuje nad lepszym wykorzystaniem majątku produkcyjnego i dostosowaniem go do skali działalności. Na początku października spółka informowała, że rada nadzorcza oddelegowała Monikę Starecką - członka RN, do czasowego, tj. od 2 października do 31 grudnia 2026 roku, wykonywania czynności prezesa zarządu i powierzyła jej pełnienie obowiązków prezesa spółki. Zgodnie z wcześniejszymi informacjami do 4 grudnia zarządca masy sanacyjnej PKP Cargo ma przedstawić wstępną informację dotyczącą przejęcia zarządzania spółką. Do tego czasu wierzyciele przedstawić mają także stanowiska dotyczące dalszego przebiegu postępowania. Spółka podała, że od początku procesu restrukturyzacji doszło do redukcji zatrudnienia o ok. 4,8 tys. osób.	



TERMINARZ SPÓŁEK

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

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.



Komentarz poranny

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	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	-3,06 mln brk	-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: 22.10.2026 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: 22.10.2026 r.



Obserwuj
@BM_BNPParibas