

2026-10-29 08:04

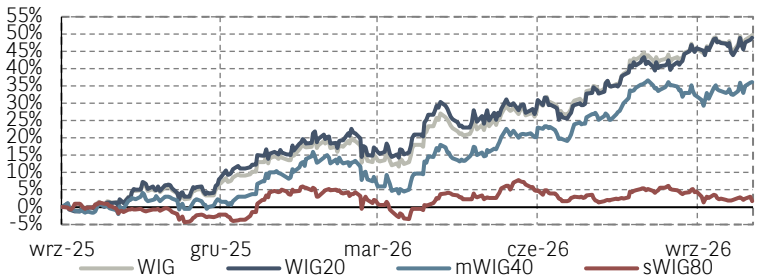
POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Najważniejszym wydarzeniem dnia była decyzja Rezerwy Federalnej. Zgodnie z oczekiwaniami Fed pozostawił przedział stopy funduszy federalnych na poziomie 3,75–4,00%. Decyzja zapadła stosunkiem głosów 10 do 2, przy czym Lisa Cook oraz Beth Hammack opowiedziały się za podwyżką stóp o 25 pb. Podczas konferencji prasowej prezes Fed Kevin Warsh podkreślił, że pomimo silnego tempa wzrostu amerykańska gospodarka nie wykazuje oznak przegrzania. W jego ocenie poprawa produktywności pozwala utrzymywać wysoką dynamikę aktywności gospodarczej. Jednocześnie zwrócił uwagę na utrzymującą się podwyższoną inflację oraz ponowny wzrost cen energii, wskazując na konieczność zapobiegania dalszemu rozprzestrzenianiu się presji cenowej. W kontekście wyników finansowych największych spółek uwagę przyciągnął raport Alphabet, który wypracował w III kwartale przychody na poziomie 127,6 mld USD, co oznacza wzrost o 25% rdr. Największym rozczarowaniem były przychody z działalności reklamowej, które wyniosły 82,0 mld USD wobec oczekiwanych 83,4 mld USD. Znacznie lepiej zaprezentował się segment Google Cloud, którego przychody zwiększyły się o 103% rdr do 30,7 mld USD. Pomimo dynamicznego rozwoju usług chmurowych zysk netto Alphabetu obniżył się o 25% rdr do 26,2 mld USD, do czego istotnie przyczyniły się straty z wyceny inwestycji kapitałowych. Spółka podtrzymała prognozę wydatków inwestycyjnych na 2026 rok w przedziale 195–205 mld USD, jednocześnie zapowiadając ich dalszy istotny wzrost w 2027 roku. W rezultacie akcje Alphabetu traciły około 10% w handlu posesyjnym. Zdecydowanie lepiej zostały przyjęte wyniki Microsoftu, który w I kwartale roku obrotowego 2027 zwiększył przychody o 19% rdr do 92,3 mld USD. Skorygowany zysk na akcję osiągnął 4,89 USD wobec oczekiwanych 4,73 USD, natomiast zysk netto wzrósł o 32% rdr do 36,6 mld USD. Najważniejszym czynnikiem wspierającym wyniki pozostawał dynamiczny rozwój usług chmurowych. Przychody platformy Azure zwiększyły się o 48% rdr do 33,2 mld USD, przewyższając prognozy na poziomie 32,8 mld USD, a łączne przychody segmentu Microsoft Cloud wzrosły o 30% rdr do 63,9 mld USD. Podczas wczorajszej sesji WIG20 zyskał 0,21%, zamykając notowania na poziomie 4247,19 pkt, natomiast szeroki WIG wzrósł o 0,10%. Słabiej zaprezentowały się średnie i małe spółki, gdzie indeks mWIG40 stracił 0,26%, a sWIG80 obniżył się o 0,67%. Na głównych europejskich parkietach środowe notowania przebiegały spokojnie. Niemiecki DAX zakończył dzień wzrostem o 0,44%, brytyjski FTSE250 stracił 0,31%, natomiast francuski CAC40 pozostał bez zmian. Na Wall Street S&P500 zyskał 0,28%, a Nasdaq Composite urósł o 0,27%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Kalendarz makroekonomiczny na czwartek jest wyjątkowo bogaty. O godz. 11:00 poznamy październikowy indeks nastrojów w gospodarce strefy euro, dla którego konsensus wynosi 97,6 pkt wobec 97,9 pkt miesiąc wcześniej. O 13:30 opublikowane zostaną wstępne dane dotyczące wzrostu PKB Stanów Zjednoczonych w III kwartale, dla których rynek oczekuje przyspieszenia annualizowanego tempa wzrostu do 3,2% z 2,2% w poprzednim kwartale. Równocześnie poznamy wrześniową bazową inflację PCE, dla której konsensus zakłada wzrost o 0,3% mdm oraz przyspieszenie jej rocznej dynamiki z 3,0% do 3,1%. W przypadku głównego wskaźnika PCE oczekiwany jest wzrost o 0,5% mdm i 3,6% rdr. W tym samym czasie napłyną dane o dochodach i wydatkach Amerykanów oraz liczbie nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych, która według prognoz wyniesie 199 tys. wobec 194 tys. poprzednio. O godz. 14:15 Europejski Bank Centralny ogłosi decyzję w sprawie stóp procentowych. Oczekiwane jest utrzymanie stopy depozytowej na poziomie 2,50% oraz podstawowej stopy refinansowej na poziomie 2,65%. Większe znaczenie od samej decyzji może mieć konferencja prasowa Christine Lagarde, zaplanowana na godz. 14:45. Na rynkach zagranicznych, poza decyzją EBC i danymi z USA. Po zakończeniu sesji poznamy wyniki finansowe Amazona i Intela.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	160348.58	+0.10%	+2.21%	+36.8%
WIG20	4247.19	+0.21%	+1.71%	+33.4%
mWIG40	10889.25	-0.26%	+3.84%	+33.1%
sWIG80	30350.85	-0.67%	-1.03%	+2.57%
WIG20 USD	1074.90	+0.13%	-0.97%	+21.2%
WIG20 TR	9787.53	+0.21%	+1.83%	+39.1%
ZAGRANICA	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
S&P500	7743.98	+0.28%	+0.95%	+12.91%
Nasdaq C.	26549.85	+0.27%	-1.01%	+14.2%
DAX	25704.02	+0.44%	+1.30%	+4.96%
CAC40	7886.96	-0.00%	-2.37%	-3.22%
FTSE250	24639.26	-0.31%	+1.25%	+9.65%
BUX	145330.90	-0.89%	-2.56%	+30.9%
NIKKEI	63954.19	+1.08%	-2.92%	+27.0%
Hang Seng	23094.83	+0.23%	-6.28%	-9.89%
OBLIGACJE	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
Polska	6.485	+0.81%	-0.05%	+24.8%
USA	5.024	+0.76%	-4.18%	+20.3%
Niemcy	3.3713	+0.29%	--	--
WALUTY	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
EUR/PLN	4.40414	+0.10%	+0.81%	+4.45%
USD/PLN	3.94951	-0.09%	+2.79%	+10.0%
CHF/PLN	4.77060	+0.04%	+3.28%	+5.31%
GBP/PLN	5.26117	+0.02%	+3.28%	+8.77%
EUR/USD	1.11511	+0.19%	-1.92%	-5.06%
SUROWCE	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
Brent ($/bbl)	111.64	+2.04%	+14.1%	+83.5%
Złoto ($/ozt)	4064.30	-0.25%	-2.50%	-6.38%
Miedź (c/lb)	667.98	+0.41%	+0.70%	+17.6%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI			2026-10-28
WZROSTY		SPADKI	
IDMSA	+25.00%	KRUK	-6.98%
MBANK	+8.56%	BUDIMEX	-5.46%
NTTSYSTEM	+7.53%	SANTANDER	-5.33%

OBROTY	mln PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2284,43	130 (35.2%)	187 (50.7%)

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

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

Autor: Kacper Fliszkiewicz
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00–844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: **doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl**
www.bnpparibas.pl

WIG20 i mWIG40		+/-
Asseco Poland	**Powołanie spółki joint venture** Asseco Data Systems, spółka zależna notowanej na giełdzie grupy IT Asseco Poland, oraz Aruba, włoski dostawca usług chmurowych, cyfrowych i centrów danych, powołały spółkę joint venture, której celem jest stworzenie europejskiego hubu dla transgranicznej wymiany e-Doręczeń. Ekosystem ten umożliwi wymianę e-Doręczeń między krajami Unii Europejskiej i z założenia ma pozostać otwarty dla wszystkich kwalifikowanych dostawców usług zaufania. Hub zostanie zaprojektowany tak, aby obsługiwać różne standardy oraz rozwiązania techniczne, a także umożliwiać wymianę dowodów wysłania i odbioru korespondencji pomiędzy poszczególnymi dostawcami. Dane będą przetwarzane i przechowywane w centrach danych zlokalizowanych w Europie, dodała firma.	
Cyfrowy Polsat	**Strategiczne partnerstwo z Vodafone** Grupa Polsat Plus i Grupa Vodafone podpisały umowę o partnerstwie strategicznym, która zapewni Polkomtelowi, operatorowi sieci Plus, dostęp do międzynarodowej wiedzy specjalistycznej, know-how i doświadczenia operacyjnego firmy Vodafone. Umowa będzie realizowana za pośrednictwem Vodafone Partners, globalnej sieci partnerstw operatorskich tej firmy. W ocenie Grupy Polsat Plus umożliwi to Polkomtelowi czerpanie korzyści z doświadczenia Vodafone w szerokim zakresie zagadnień biznesowych i operacyjnych w celu wsparcia swojego rozwoju i transformacji biznesowej.	
GPW	**Wejście nowego ETF-u na giełdę** 29 października na GPW zadebiutuje YieldMax Big Tech Option Income UCITS ETF od HANetf, pierwszy ETF na GPW wykorzystujący strategię opartą na opcjach na akcje spółek technologicznych notowanych na amerykańskim rynku. Wraz z wejściem nowego ETF-u na giełdę liczba instrumentów ETF, ETC i ETN notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie osiągnie 50, tym samym GPW osiągnie przed terminem cel zaplanowany na koniec 2026 roku. Pięćdziesiątym produktem będzie YieldMax Big Tech Option Income UCITS ETF (YMAG). Jest to aktywnie zarządzany ETF typu UCITS, którego strategia zakłada generowanie bieżącego dochodu oraz wzrost wartości kapitału poprzez ekspozycję na wybrane spółki technologiczne. Elementem wyróżniającym fundusz jest wykorzystanie strategii covered call, polegającej na sprzedaży opcji call na akcje. Premie uzyskiwane z wystawiania opcji stanowią źródło dochodu, który fundusz wypłaca inwestorom co miesiąc.	
Newag	**Realizacja opcji kontraktowej** Województwo pomorskie skorzystało z prawa opcji w zamówieniu od Newagu o wartości 79,67 mln zł netto. Przedmiotem opcji jest zwiększenie przedmiotu umowy o dostawę przez Newag dwóch dodatkowych elektrycznych zespołów trakcyjnych (EZT). Na skutek skorzystania z prawa opcji szacunkowa wartość umowy ulega zwiększeniu do kwoty 159,67 mln zł netto. Dostawa EZT stanowiących przedmiot opcji zostanie zrealizowana w roku 2029.	
Pekao	**Wyniki za III kwartał** Zysk netto grupy Banku Pekao SA w III kwartale 2026 r. spadł do 1.516 mln zł z 1.905 mln zł rok wcześniej. Zysk netto Banku Pekao w III kwartale 2026 r. spadł 20,4 proc. rok do roku i pozostał na poziomie zbliżonym do wyniku z II kwartału. Skonsolidowany zysk netto Banku Pekao za trzy kwartały 2026 roku wyniósł 4.264 mln zł i był tym samym o 18 proc. niższy niż rok wcześniej. Bank podał, że na wynik wpływ miały przede wszystkim czynniki o charakterze zewnętrznym, w tym podwyższenie stawki podatku dochodowego z 19 proc. do 30 proc., niższe rynkowe stopy procentowe oraz wzrost składek na Bankowy Fundusz Gwarancyjny o 59 mln zł. Wynik odsetkowy w III kwartale wyniósł 3.525 mln zł i był zgodny z konsensusem na poziomie 3.541,6 mln zł. Wynik odsetkowy wzrósł 2,8 proc. rdr i wzrósł 6,8 proc. kdk. Marża odsetkowa za trzy kwartały 2026 roku wynosi 3,91 proc. W samym III kwartale spadła ona do 3,89 proc. z 3,91 proc. w II kwartale. Bank podał, że wrażliwość na zmiany stóp procentowych, wynikająca głównie z niskooprocentowanych depozytów, wynosi 10-15 pb. zmiany NIM dla 100 pb. zmiany stóp.	
PKO BP	**Porozumienie o współpracy międzynarodowej** PKO BP i Banca Transilvania podpisały porozumienie, które ułatwi polskim i rumuńskim firmom rozwój działalności w obu krajach. Podpisane porozumienie ułatwi przedsiębiorcom kontakt z bankiem znającym lokalny rynek, jego regulacje i specyfikę prowadzenia biznesu. Banki będą wzajemnie polecać sobie klientów. Z komunikatu wynika, że w 2025 r. Polska była piątym co do wielkości dostawcą towarów do Rumunii, a wartość polskiego eksportu na ten rynek wyniosła 8,3 mld euro. Rosną również polskie inwestycje. Od 2019 r. ich wartość zwiększyła się o ponad 77 proc.	
XTB	**Wyniki za III kwartał** XTB szacuje, że w III kw. 2026 r. miało 213,7 mln zł zysku netto, a konsensus zakładał zysk netto na poziomie 185,4 mln zł. Skonsolidowane przychody osiągnęły poziom 623,3 mln zł, wobec konsensusu 631,1 mln zł. W raportowanym okresie XTB pozyskało ponad 335 tys. nowych klientów. Dynamiczne tempo akwizycji zaowocowało wzrostem całkowitej bazy klientów do poziomu blisko 3,14 mln na dzień 30 września 2026 roku. W ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy bieżącego roku spółka po raz pierwszy	

	w swojej historii pozyskała ponad milion nowych klientów. W III kwartale 2026 roku Grupa XTB wypracowała 213,7 mln zł skonsolidowanego zysku netto, wobec 53,2 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego (wzrost o 301,4 proc. rdr). Skonsolidowane przychody operacyjne osiągnęły poziom 623,3 mln zł wobec 375,8 mln zł w III kwartale 2025 r., przy kosztach działalności operacyjnej na poziomie 397,6 mln zł, podczas gdy w III kwartale 2025 r. wyniosły one 322,7 mln zł. Największy udział w strukturze wyniku z tytułu operacji na instrumentach finansowych brutto miały w III kwartale 2026 roku kontrakty CFD oparte na towarach. Odpowiadały one za 70,8 proc. tego wyniku, podczas gdy w analogicznym okresie poprzedniego roku ich udział wynosił 48,5 proc.	
Żabka	**Perspektywa sprzedaży porównywalnej** Grupa Żabka ocenia, że otoczenie rynkowe w trzecim kwartale było wymagające i trudniejsze niż wcześniej. Spółka podtrzymuje cele średnioterminowe, ale oczekuje obecnie, że w 2026 roku wzrost LFL będzie bliższy średniemu jednocyfrowemu poziomowi.	
SWIG80 i inne		**+/-**
Bloober Team	**Premiera dodatku do gry** Bloober Team wyznaczył premierę dodatku do gry "Cronos: The New Dawn" o tytule "Cronos:Lazarus" na 3 grudnia 2026 roku na PC, Xbox Series X/S oraz PlayStation 5. Deweloper gier ustalił również cenę DLC, która wyniesie 9,99 USD. Jednocześnie premiera rozszerzenia na platformie Nintendo Switch 2 została zaplanowana na pierwszy kwartał 2027 roku.	
Echo Investment	**Wezwanie do sprzedaży akcji** Lisala wzywa do sprzedaży 155.295.466 akcji Echo Investment po cenie 5,20 zł za akcję. Akcje reprezentują łącznie około 37,63 proc. kapitału zakładowego Echo Investment oraz uprawniają do wykonywania około 37,63 proc. głosów na walnym zgromadzeniu. Zapisy przyjmowane będą od 30 października do 30 listopada 2026 r. Przewidywany termin zawarcia transakcji nabycia akcji to 3 grudnia, a termin rozliczenia transakcji. Wzywający bezpośrednio posiada 257.395.116 akcji spółki, uprawniających do wykonywania 62,37 proc. ogólnej liczby głosów na WZ.	
Forte	**Publikacja wstępnych wyników** Grupa Fabryk Mebli Forte szacuje, że miała w II kw. roku obrotowego 2026/27 0,3 mln zł skonsolidowanej EBITDA, w porównaniu do 41 mln zł zysku rok wcześniej. Według szacunków jej skonsolidowane przychody wyniosły 301 mln zł, o 8 proc. więcej rdr. Szacunkowa wysokość skonsolidowanego wyniku EBIT grupy za II kwartał wyniosła -15 mln zł, wobec 27 mln zł zysku przed rokiem. Szacunkowa wysokość skonsolidowanego wyniku EBIT Grupy Kapitałowej za okres 6 miesięcy roku obrotowego 2026 wyniosła -29 mln zł wobec 51 mln zł zysku w porównawczym okresie roku 2025. Szacunkowa wysokość skonsolidowanego wyniku EBITDA Grupy Kapitałowej za okres 6 miesięcy bieżącego roku obrotowego wyniosła 0,6 mln zł, w stosunku do 79 mln zł w analogicznym okresie rok wcześniej. Szacunkowa wysokość skonsolidowanego wyniku EBIT Grupy Kapitałowej za okres 6 miesięcy roku obrotowego 2026 wyniosła - 29 mln zł wobec 51 mln zł zysku w porównawczym okresie roku 2025. Szacunkowa wysokość skonsolidowanego wyniku EBITDA Grupy Kapitałowej za okres 6 miesięcy bieżącego roku obrotowego wyniosła 0,6 mln zł, w stosunku do 79 mln zł w analogicznym okresie rok wcześniej.	
Mostostal Warszawa	**Warunki planowanego dokapitalizowania** Decyzja KNF dotycząca zgody, by cena w wezwaniu na akcje Mostostalu Warszawa była niższa niż wynika z ustawy jest istotnym krokiem w kierunku usunięcia dotychczasowych rozbieżności dotyczących warunków planowanego dokapitalizowania Mostostalu Warszawa. Zarząd Mostostalu uważa, że decyzja KNF umożliwi akcjonariuszom wypracowanie porozumienia oraz podjęcie uchwał niezbędnych do przeprowadzenia podwyższenia kapitału.	
Niewiadów	**Dofinansowanie projektu konsorcjum** Projekt E-WARP, realizowany przez konsorcjum z udziałem spółki Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów, spółki zależnej Niewiadów Polska Grupa Militarna, został wybrany przez Komisję Europejską do dofinansowania w wysokości 25,8 mln euro w ramach programu European Defence Industry Programme (EDIP).	
ZE PAK	**Wezwanie do sprzedaży akcji** Argumenol Investment Company wzywa do sprzedaży 17.299.636 akcji ZE PAK po 18 zł za akcję. Akcje reprezentują łącznie około 34,04 proc. kapitału zakładowego spółki oraz uprawniają do wykonywania około 34,04 proc. głosów na walnym zgromadzeniu. Zapisy przyjmowane będą od 3 listopada do 2 grudnia 2026 r. Przewidywany termin zawarcia transakcji nabycia akcji to 7 grudnia, a termin rozliczenia transakcji - 10 grudnia 2026 r.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 29 października 2026		
	PEKAO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	ASSECOBS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	BOGDANKA	NWZA ws. powołania członka RN oraz przyjęcia Polityki równowagi płci w organach Lubelskiego Węgla "Bogdank
	BOOMBIT	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok 2026, w wysokości 0,24 zł na akcję.
	DELKO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za okres od 01.07.2025 r. do 30.06.2026 r.
	INGBSK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	NANOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	REMAK	NWZA ws. uchwały opiniującej „Sprawozdanie o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Remak-I S.A. za rok 2025".
	ROPCZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	TENDERHUT	NWZA ws. odwołania Anny Janiczek ze składu RN oraz zmian w składzie RN.
	VIGOPHOTN	NWZA ws. zmian w RN.
	WAWEL	Publikacja raportu za III kwartał 2026 roku.
piątek 30 października 2026		
	ERSTEPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	LPP	Wypłata dywidendy 500 zł na akcję.
	ADATEX	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki ramach Inwestycji Format Malczewskiego w Zabrzu, Inwestycji Osiedle Śląskie w Chorzowie, Inwestycji Ogrody Staszica w Sosnowcu, Inwes roboczej nazwie Stawiki w Katowicach oraz wyrażenia zgody na zmianę treści statutu.
	COALENERG	Publikacja skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2025/2026.
	DBENERGY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2025/2026.
	EFEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	GREENX	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2026/2027.
	HELIO	Publikacja raportu za rok obrotowy 2025/2026.
	LUNAGLBAL	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	MOLECURE	Publikacja raportu za III kwartał 2026 roku.
	NWAI	Publikacja raportu za III kwartał 2026 roku.
	REMAK	Publikacja raportu za III kwartał 2026 roku.
	SEKO	Publikacja raportu za III kwartał 2026 roku.
	SOPHARMA	NWZA
	PRIMAMODA	Publikacja raportu za 2022 rok, raportów za I półrocze, III kwartał i cały 2023 rok, raportów za I kwartał, I półroc i cały 2024 rok, raportów za I kwartał, I półrocze, III kwartał i cały 2025 rok.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 26 października 2026							
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	październik	90,2	90	89,9
Wtorek, 27 października 2026							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	wrzesień	3,50%	3,50%	3,50%
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	wrzesień	1,80%	1,60%	-0,10%
	15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	październik	-2	1	-2
	15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	wrzesień	676 tys.	650 tys.	680 tys.
	15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	październik	91,7	81	84,2
Środa, 28 października 2026							
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-1,89 mln brk	-0,3 mln brk	-3,06 mln brk
	19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	październik	3,75-4,00 %	3,75-4,00 %	3,75-4,00 %
	19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	październik			
Czwartek, 29 października 2026							
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	październik		97,6	97,9
	13:30	USA	PCE core (m/m)	wrzesień		0,30%	0,20%
	13:30	USA	PCE (m/m)	wrzesień		0,50%	0,30%
	13:30	USA	PCE core (r/r)	wrzesień		3,10%	3,00%
	13:30	USA	PCE (r/r)	wrzesień		3,60%	3,40%
	13:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	III kw.		3,20%	2,20%
	13:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	III kw.			3,80%
	13:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	III kw.		3,30%	6,10%
	13:30	USA	PCE core wst. (k/k)	III kw.		2,40%	3,30%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		199 tys.	194 tys.
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	październik		2,50%	2,50%
	14:45	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	październik			
Piątek, 30 października 2026							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	wrzesień		1,30%	-2,40%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień		3,30%	2,90%
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.		0,10%	0,00%
	8:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.		0,10%	0,30%
	8:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	III kw.		1,10%	1,00%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			4,80%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik		3,20%	3,10%
	9:30	Polska	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik			4,10%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	październik		6,40%	6,40%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	III kw.		1,10%	1,20%
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	wrzesień		6,40%	6,40%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	październik		3,00%	3,30%
	14:45	USA	Indeks Chicago PMI	październik		56	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 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; rozróżnia się politykę 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 obligacje 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. składy, 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 Michalak		
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 jakąkolwiek 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.