

2026-10-30 07:55

POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Jednym z najważniejszych wydarzeń czwartkowej sesji była decyzja Europejskiego Banku Centralnego, który zgodnie z oczekiwaniami rynku pozostawił stopy procentowe na niezmienionym poziomie. Stopa depozytowa utrzymana została na poziomie 2,50%, stopa podstawowych operacji refinansujących na 2,65%, a stopa kredytu marginalnego na 2,90%. Podczas konferencji prasowej Christine Lagarde ujawniła, że Rada Prezesów rozważała podwyżkę stóp już na październikowym posiedzeniu, ostatecznie decydując się na pozostawienie ich bez zmian i ocenę kolejnych danych przed grudniowym spotkaniem. Ważnym wydarzeniem było również ogłoszenie przez Christine Lagarde decyzji o przedterminowym ustąpieniu ze stanowiska prezes EBC z dniem 7 lutego 2027 r., czyli około dziewięciu miesięcy przed zakończeniem jej kadencji.

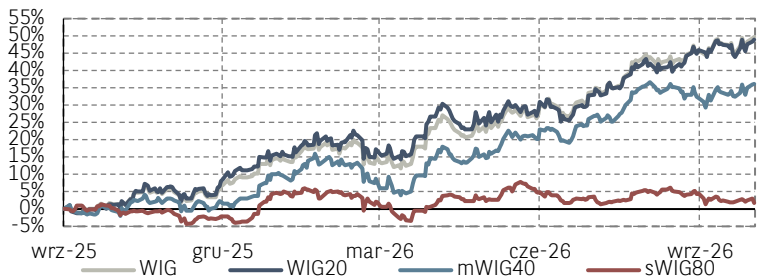
W Stanach Zjednoczonych uwagę inwestorów przyciągnęły dane o wzroście gospodarczym oraz inflacji PCE. Amerykański PKB zwiększył się w III kwartale 2026 r. o 3,4% w ujęciu annualizowanym, przekraczając konsensus wynoszący 3,2% i przyspieszając z 2,2% w poprzednim kwartale. Jednocześnie wrześniowa inflacja PCE wzrosła do 3,6% rdr z 3,4% miesiąc wcześniej, zgodnie z oczekiwaniami rynku. Inflacja bazowa PCE, nieuwzględniająca cen żywności i energii, osiągnęła 3,1% rdr wobec 3,0% w sierpniu. Wydatki zwiększyły się o 0,5% mdm wobec oczekiwanych 0,6%, natomiast dochody osobiste wzrosły o 0,2% mdm przy konsensusie wynoszącym 0,3%.

Swoje wyniki opublikował wczoraj Amazon, który odnotował w III kwartale 2026 r. wzrost przychodów o 12% rdr, do 201,9 mld USD, nieznacznie poniżej konsensusu wynoszącego 202,1 mld USD. Zysk na akcję wyniósł 1,89 USD wobec oczekiwanych 1,96 USD. Mocne wyniki osiągnął segment chmurowy AWS, którego przychody zwiększyły się o 39% rdr, do 46 mld USD. Uwagę zwróciła jednak skala nakładów na rozwój sztucznej inteligencji. Amazon podtrzymał prognozę wydatków inwestycyjnych na 2026 r. na poziomie około 220 mld USD, a wolne przepływy pieniężne za ostatnie 12 miesięcy wyniosły -42,4 mld USD. Akcje spółki traciły około 7% w handlu posesyjnym. Rozczarowanie przyniosły również prognozy Intela, mimo lepszych od oczekiwań wyników kwartalnych. Przychody spółki wzrosły o 21% rdr, do 16,5 mld USD, a skorygowany zysk na akcję wyniósł 0,52 USD wobec konsensusu na poziomie 0,40 USD. Intel prognozuje jednak przychody w IV kwartale na poziomie 15–16 mld USD wobec oczekiwanych 17,1 mld USD, wskazując na słabszy popyt na komputery osobiste oraz ograniczenia produkcyjne. W reakcji na ostrożne perspektywy akcje spółki traciły 22% w handlu posesyjnym.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W kalendarzu makroekonomicznym najważniejsze publikacje zaplanowano na godziny przedpołudniowe. O 9:30 poznamy wstępne dane o październikowej inflacji CPI w Polsce. Konsensus zakłada spowolnienie rocznej dynamiki cen do 3,7% z 4,1% we wrześniu. Odczyt będzie ważny dla oczekiwań dotyczących dalszej polityki pieniężnej RPP. O godz. 10:00 opublikowany zostanie wstępny szacunek PKB Niemiec za III kwartał, dla którego rynek oczekuje wzrostu o 0,1% kdk wobec 0,3% w poprzednim kwartale. Godzinę później poznamy analogiczne dane dla całej strefy euro. Konsensus zakłada spowolnienie kwartalnej dynamiki PKB do 0,2% z 0,6%, a w ujęciu rocznym do 1,1% z 1,2%. W drugiej części dnia uwagę inwestorów przyciągną dane z USA. O 13:30 poznamy indeks kosztów zatrudnienia za III kwartał, dla którego prognozowany jest wzrost o 0,8% kdk wobec 0,9% wcześniej. O 14:00 opublikowana zostanie wstępna inflacja CPI w Niemczech, a o 14:45 październikowy Chicago PMI. Swoje wyniki finansowe opublikują dziś Exxon Mobil, Chevron i AbbVie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	161499.83	+0.72%	+3.19%	+37.8%
WIG20	4283.82	+0.86%	+3.04%	+34.5%
mWIG40	10945.45	+0.52%	+4.10%	+33.8%
sWIG80	30084.87	-0.88%	-1.75%	+1.67%
WIG20 USD	1090.12	+1.42%	+1.17%	+22.9%
WIG20 TR	9871.93	+0.86%	+3.16%	+40.3%
ZAGRANICA	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
S&P500	7720.39	-0.30%	+0.90%	+12.57%
Nasdaq C.	26184.72	-1.38%	-2.29%	+12.7%
DAX	26039.68	+1.31%	+2.52%	+6.33%
CAC40	7970.00	+1.05%	-0.82%	-2.20%
FTSE250	24674.16	+0.14%	+1.23%	+9.81%
BUX	147188.20	+1.28%	+0.04%	+32.6%
NIKKEI	64659.47	+1.10%	-1.26%	+28.4%
Hang Seng	22958.65	-0.59%	-6.38%	-10.42%
OBLIGACJE	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
Polska	6.438	-0.72%	-0.25%	+23.9%
USA	4.913	-2.21%	-6.24%	+17.6%
Niemcy	3.3558	-0.46%	--	--
WALUTY	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
EUR/PLN	4.38906	-0.34%	+0.46%	+4.09%
USD/PLN	3.92196	-0.70%	+1.84%	+9.25%
CHF/PLN	4.76860	-0.04%	+3.24%	+5.27%
GBP/PLN	5.25047	-0.20%	+3.06%	+8.55%
EUR/USD	1.11911	+0.36%	-1.35%	-4.72%
SUROWCE	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
Brent ($/bbl)	110.80	-0.75%	+15.2%	+82.1%
Złoto ($/ozt)	4034.25	-0.43%	-3.48%	-7.07%
Miedź (c/lb)	657.78	-1.40%	-0.39%	+15.8%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-10-29

WZROSTY		SPADKI	
WASKO	+15.64%	CYFRPLSAT	-17.67%
LIBET	+10.00%	EUROCASH	-13.15%
IDMSA	+10.00%	DECORA	-7.89%

OBROTY	mln PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2939,15	158 (43.4%)	171 (47.0%)

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		+/-
Budimex	**Strategiczne cele przychodowe** Budimex w 2030 r. ma być spółką o 30 proc. większą w zakresie przychodów, w czym pomóc ma m.in. rozbudowa rynków zagranicznych i wejście w nowe obszary. Budimex podał w prezentacji, że sieć autostrad w Polsce jest ukończona w ok. 93 proc., a sieć dróg ekspresowych w ok. 62 proc. Grupa widzi możliwości także m.in. w inwestycji Port Polska, segmencie energetycznym, zwłaszcza w obszarze atomu, sieciach elektroenergetycznych, czy obronności i centrach danych. Spółka spodziewa się przesunięcia portfela w kierunku kolei i sieci elektroenergetycznych oraz przemysłu i atomu. Tak będzie wyglądał portfel w 2030 r. Budimex w strategii 2030+ zakłada średnioroczne tempo wzrostu przychodów (CAGR) powyżej 8 proc., średnią marżę EBIT powyżej 6 proc. oraz 10-15 proc. udział rynków zagranicznych w przychodach. Planuje też kontynuację stabilnej polityki dywidendowej.	
Cyfrowy Polsat	**Strategia grupy na 2027–2030** Cyfrowy Polsat opublikował strategię na lata 2027-2030+. Główne założenia nowej strategii to m.in. koncentracja na podstawowym biznesie, czyli rozwój TMT, a także uproszczenie struktury grupy i sprzedaż aktywów spoza podstawowej działalności. Strategia zakłada także odbudowę do 2030 r. potencjału do wypłat dywidendy. W ramach strategii przyjęto średnio- i długoterminowe cele finansowe w tym średnioroczny spadek EBITDA TMT o 2-3 proc. (przy szacowanej EBITDA TMT za 2026 r. na poziomie 2,9 mld zł) w latach 2026-2029, kiedy grupa skoncentruje się na transformacji i modernizacji działalności TMT w celu poprawy jakości i konkurencyjności usług oraz stworzenia silnych fundamentów wzrostu w kolejnych latach. W latach 2029-2034 grupa zakłada średnioroczny wzrost EBITDA TMT o 4-6 proc.; ukierunkowane nakłady inwestycyjne w obszarze TMT na poziomie 6-8 proc. w relacji do przychodów TMT; obniżenie wskaźnika zadłużenia netto do EBITDA trwale poniżej 2,5x, nie później niż do 2030 r. Jak podano, kluczowym filarem strategii jest przegląd opcji strategicznych dla aktywów spoza podstawowej działalności TMT, tj. aktywów w obszarze energetyki i nieruchomości. Grupa będzie dążyła do zbycia tych aktywów w celu uwolnienia zaangażowanego w nie kapitału oraz uproszczenia struktury, tak, aby docelowo koncentrowała ona działalność wyłącznie na aktywach TMT. Środki pozyskane z potencjalnej sprzedaży aktywów zostaną w pierwszej kolejności przeznaczone na redukcję zadłużenia grupy.	
Enea	**Program obligacji hybrydowych** Enea zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego, Bankiem Polska Kasa Opieki oraz Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski umowę programową dotyczącą programu emisji obligacji hybrydowych do kwoty 5 mld zł. Umowa programu umożliwia wielokrotne emisje obligacji hybrydowych w ramach dostępnego limitu, przy czym łączna wartość nominalna wszystkich wyemitowanych i niewykupionych obligacji nie przekroczy 5 mld zł. Jednocześnie spółka poinformowała o zamiarze przeprowadzenia w IV kwartale 2026 r. lub I połowie 2027 r. pierwszej emisji obligacji hybrydowych w ramach umowy programu o łącznej wartości nominalnej nieprzekraczającej 2,5 mld zł. Spółka zastrzegła, że ostateczna decyzja o emisji obligacji zostanie podjęta po ustaleniu jej szczegółowych parametrów, w tym m.in. wartości nominalnej obligacji i marży w oparciu o wyniki przeprowadzonego procesu budowania księgi popytu oraz z uwzględnieniem aktualnej sytuacji na krajowym rynku obligacji.	
Erste Bank Polska	**Brak dodatkowego wymogu kapitałowego** Erste Bank Polska otrzymał pismo Komisji Nadzoru Finansowego o niewyznaczeniu dodatkowego narzutu kapitałowego (P2G) w celu zaabsorbowania potencjalnych strat wynikających z wystąpienia warunków skrajnych.	
ING Bank Śląski	**Zysk netto powyżej oczekiwań** W III kw. 2026 r. ING Bank Śląski miał 1,13 mld zł zysku netto. To o 6 proc. powyżej konsensusu rynkowego i nieznaczna poprawa w stosunku do 1,11 mld zł odnotowanych rok wcześniej. Wynik odsetkowy banku wyniósł 2,44 mld zł przy marży odsetkowej 3,14 proc. Był więc wyższy o 12 proc. w ujęciu rocznym i o 1 proc. powyżej prognoz. O tyle samo oczekiwania analityków pobił wynik z prowizji, który urósł o 16 proc. do 692 mln zł. Kredyty korporacyjne wzrosły o 9 proc. w ujęciu rocznym, kredyty hipoteczne o 8 proc., a kredyty gotówkowe o 14 proc. Z kolei depozyty wzrosły o 15 proc. z czego tym depozyty klientów detalicznych o 18 proc., a klientów korporacyjnych o 10 proc. Wartość funduszy inwestycyjnych i produktów na rachunkach maklerskich wyniosła ok. 85,5 mld zł.	
Kruk	**Potwierdzenie ratingu korporacyjnego** Moody's potwierdził rating korporacyjny (CFR) dla Kruka na poziomie "Ba1" z perspektywą stabilną. Agencja potwierdziła też rating długu uprzywilejowanego niezabezpieczonego na poziomie Ba2. Moody's podał, że potwierdzenie ratingu CFR na poziomie Ba1 odzwierciedla solidne wyniki finansowe spółki oraz jej konserwatywną strategię finansowania i inwestycji, a także zrewidowaną przez agencję ocenę otoczenia operacyjnego dla spółek zajmujących się wykupem wierzytelności.	

Murapol	**Emisja obligacji korporacyjnych** Murapol wyemitował 150 tys. obligacji serii 1/2026 o łącznej wartości nominalnej 150 mln zł. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej wynoszącej WIBOR 3M powiększonej o marżę w wysokości 3,5 proc. w skali roku. Dzień wykupu obligacji będzie przypadał na 29 kwietnia 2030 roku.
Orange Polska	**Współpraca technologiczna z Archicomem** Archicom, deweloper mieszkaniowy z Grupy Echo, rozwija współpracę z Orange Polska w obszarze technologii dla budynków mieszkalnych. Zdalny odczyt mediów obejmie blisko 3 tys. mieszkań. Archicom rozwija współpracę z Orange Polska w obszarze technologii dla budynków mieszkalnych, a kolejnym elementem partnerstwa jest system zdalnego odczytu mediów wykorzystujący rozwiązania Internetu Rzeczy. Infrastruktura działa już w 4 budynkach i obejmuje ponad 1.100 mieszkań, a wraz z kolejnym etapem wdrożenia rozwiązanie ma objąć łącznie około 2.900 lokali. Zdalny odczyt mediów jest kolejnym obszarem współpracy Archicom i Orange Polska. Partnerstwo obejmuje już m.in. dostęp mieszkańców do szybkiego światłowodu, Wi-Fi w przestrzeniach wspólnych oraz rozwiązania zwiększające bezpieczeństwo w sieci. Firmy realizowały również wspólne działania edukacyjne dotyczące cyberbezpieczeństwa.
Orlen	**Odkrycie norweskich złóż gazu** Orlen Upstream Norway, wraz z Equinor, DNO i Wellesley Petroleum, zakończyli wiercenia rozpoznawcze na złożu Afrodyta na Morzu Północnym. Dane wskazują, że wydobywalne złoża są ponad dwa razy większe niż pierwotnie zakładano - oznacza to, że ilość gazu przypadająca na Orlen przekracza 4 mld metrów sześciennych. Afrodyta to złoże niekonwencjonalne, na którym pierwszy odwiert wykonano prawie 20 lat temu. Zebrane wtedy dane nie dawały jednoznacznej odpowiedzi, czy jego zagospodarowanie będzie opłacalne. Rozwój technologii upstream w ostatnich latach skłonił nas, żeby wrócić do tego projektu i wykonać nowy odwiert. Jego celem było potwierdzenie dodatkowych wolumenów gazu oraz pozyskanie danych potrzebnych do wyboru najlepszego sposobu zagospodarowania złoża" - powiedział cytowany w komunikacie wiceprezes ds. Upstream, Wiesław Prugar. "Już wstępna analiza pozwoliła ponad dwukrotnie podnieść szacunki zasobów wydobywalnych Afrodyty. To oznacza, że złoże może być większe niż Omega Alfa, największe odkrycie na Szelfie w ostatnich latach, w którym Orlen również uczestniczył. Wyniki prac na Afrodycie to duży sukces i ważny krok w wykorzystaniu potencjału niekonwencjonalnych złóż ropy i gazu w Norwegii - dodał. Jak wskazano, Afrodyta jest jednym z najnowszych nabytków Orlen Upstream Norway. Spółka ogłosiła przejęcie 25 proc. udziałów w złożu od Var Energi w lutym 2026 roku. Wówczas szacowano, że całkowite zasoby wydobywalne Afrodyty wynoszą ok. 50 mln baryłek ekwiwalentu ropy naftowej (boe), z czego dla ORLEN – ok. 12 mln boe. "Wyniki najnowszych prac rozpoznawczych wskazują, że ilość surowca możliwa do wydobycia jest znacznie wyższa i, zgodnie z szacunkami Equinor – operatora złoża, mieści się w zakresie 77-180 mln boe. Daje to średnią 128 mln boe, w tym ponad 32 mln boe przypadające na ORLEN Upstream Norway. Oprócz gazu Afrodyta zawiera też ropę naftową i inne węglowodory. Dla porównania – średnie zasoby wydobywalne odkrytego w ubiegłym roku złoża Omega Alfa to 115 mln boe" - napisano. Ponadto poinformowano, że jednym z rozważanych scenariuszy jest podłączenie Afrodyty do infrastruktury złoża Kvitebjorn, w którym Orlen Upstream Norway i Equinor są już udziałowcami. Takie rozwiązanie pozwoliłoby ograniczyć koszty i przyspieszyć uruchomienie wydobycia z Afrodyty
Pekao	**Wynik kwartalny powyżej konsensusu** 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.
Polimex Mostostal	**Umowa modernizacyjna z Orlenem** Konsorcjum, w którego składzie jest Polimex Mostostal zawarło umowę z Orlenem na modernizację oczyszczalni ścieków w Płocku. Maksymalne łączne wynagrodzenie wyniesie 258 mln zł netto. W skład konsorcjum obok Polimeksu wchodzą Inżynieria Rzeszów (jako lider) oraz Naftoremont - Naftobudowa (podmiot w 100 proc. zależny od Polimeksu). Przedmiotem umowy jest realizacja w systemie "zaprojektuj i wybuduj" na terenie Zakładu Produkcyjnego Orlenu w Płocku zadania pn. "Modernizacja Centralnej Oczyszczalni Ścieków - II System". Maksymalne łączne wynagrodzenie wyniesie 258 mln zł netto, z czego na spółki z Grupy Polimex Mostostal przypadnie ok. 46 proc. W kwocie zawarte jest wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości 248,1 mln zł netto za wykonanie zakresu bazowego oraz do 9,9 mln zł za zakres opcjonalny. Czas realizacji zadania to 24 miesiące od daty wejścia w życie umowy.

XTB	**Perspektywy rynków zagranicznych** XTB liczy na dalszy wzrost we Francji i w Niemczech w 2027 r., ostrożniej patrzy natomiast na Wielką Brytanię, gdzie konkurencja jest silna, a wejście na rynek nastąpiło zbyt późno. Prezes Omar Arnaout podczas spotkania z inwestorami poinformował, że XTB jest zadowolone z rozwoju działalności we Francji i Niemczech oraz zakłada dalsze umacnianie pozycji na obu rynkach w przyszłym roku. Jak wskazał, mimo odmiennych wyzwań na obu rynkach, osiągane wyniki potwierdzają słuszność przyjętej strategii. Znacznie bardziej ostrożnie prezes XTB ocenił perspektywy działalności w Wielkiej Brytanii. Jego zdaniem spółka weszła na tamtejszy rynek zbyt późno, a skuteczna rywalizacja z największymi podmiotami wymagałaby bardzo wysokich nakładów. Odnosząc się do działalności w Indonezji, prezes XTB potwierdził, że kontrakty CFD zostały już tam udostępnione. Jak ocenił, pierwsze wnioski dotyczące zainteresowania nowym produktem powinny być widoczne w ciągu najbliższych kilku tygodni.	
SWIG80 i inne		**+/-**
Archicom	**Współpraca technologiczna z Orange** Archicom, deweloper mieszkaniowy z Grupy Echo, rozwija współpracę z Orange Polska w obszarze technologii dla budynków mieszkalnych. Zdalny odczyt mediów obejmie blisko 3 tys. mieszkań. Archicom rozwija współpracę z Orange Polska w obszarze technologii dla budynków mieszkalnych, a kolejnym elementem partnerstwa jest system zdalnego odczytu mediów wykorzystujący rozwiązania Internetu Rzeczy. Infrastruktura działa już w 4 budynkach i obejmuje ponad 1.100 mieszkań, a wraz z kolejnym etapem wdrożenia rozwiązanie ma objąć łącznie około 2.900 lokali. Zdalny odczyt mediów jest kolejnym obszarem współpracy Archicom i Orange Polska. Partnerstwo obejmuje już m.in. dostęp mieszkańców do szybkiego światłowodu, Wi-Fi w przestrzeniach wspólnych oraz rozwiązania zwiększające bezpieczeństwo w sieci. Firmy realizowały również wspólne działania edukacyjne dotyczące cyberbezpieczeństwa.	
BEST	**Przydział obligacji serii AF4** Best przydzielił inwestorom do 1.034.384 obligacje serii AF4 o łącznej wartości nominalnej 103,438 mln zł i ustalił marżę w wysokości 3 proc. Ostateczna liczba obligacji przydzielonych inwestorom będzie zależna od zarejestrowania ich w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Obligacje były obejmowane po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej obligacji tj. 100 zł. Subskrypcją objętych było 1.000.000 sztuk obligacji, z uprawnieniem do zwiększenia do 1.433.746 sztuk. Spółka dokonała redukcji zapisów.	
Decora	**Szacunkowy wynik dziewięciomiesięczny** Decora szacuje, że zysk netto grupy za trzy kwartały 2026 roku spadł o 4,4 proc. rdr do 58,3 mln zł. W tym okresie, przychody ze sprzedaży wyniosły 548,4 mln zł wobec 498,7 mln zł za trzy kwartały 2025 rok, co stanowi wzrost o 49,7 mln zł, tj. o 10,0 proc. EBIT wyniósł 76,7 mln zł wobec 76,8 mln zł rok wcześniej, co stanowi spadek o 0,1 mln zł, tj. o 0,1 proc. W pierwszych trzech kwartałach EBITDA wyniosła 101,5 mln zł wobec 97,9 mln zł rok wcześniej, co stanowi wzrost o 3,6 mln zł, tj. o 3,7 proc. Ostateczne wyniki zostaną przedstawione w raporcie kwartalnym, który zostanie opublikowany 10 listopada 2026 roku.	
Dębica	**Szacunki wyników dziewięciomiesięcznych** Firma Oponiarska Dębica, producent opon do samochodów osobowych i ciężarowych, szacuje zysk netto za 9 miesięcy 2026 roku na 67,2 mln zł. Przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów w tym okresie wyniosły 2,13 mld zł. Na wyniki za okres 9 miesięcy wpłynęły niższe ceny realizowane w transakcjach z podmiotami powiązanymi oraz utrzymujące się trudne otoczenie makroekonomiczne, w którym spółka prowadzi działalność. Ostateczne wyniki za 9 miesięcy 2026 roku spółka poda 19 listopada 2026 roku.	
Energa	**Kamień milowy projektu CCGT** Polskie Sieci Elektroenergetyczne potwierdziły osiągnięcie operacyjnego kamienia milowego dla bloku CCGT Grudziądz 1. Osiągnięcie OKM usuwa ryzyko rozwiązania umowy mocowej oraz skutkuje zakończeniem naliczania kar w wysokości 1,1 mln zł miesięcznie. Do czasu pełnego uruchomienia bloku CCGT Grudziądz 1 obowiązek mocowy będzie przenoszony na rynku wtórnym na inne jednostki rynku mocy Grupy Energa oraz na podmioty spoza grupy. W grudniu 2025 roku Energa informowała o niedotrzymaniu terminu osiągnięcia tzw. Operacyjnego Kamienia Milowego (OKM) w CCGT Grudziądz 1 i CCGT Ostrołęka. OKM to potwierdzenie gotowości jednostki do dostarczania mocy elektrycznej w ramach kontraktu zawartego na rynku mocy. Brak OKM był wynikiem opóźnień w realizacji obu projektów. Budowany blok CCGT Grudziądz I ma mieć moc 560 MW.	
Scope Fluidics	**Certyfikacja systemu Bacteromic** Scope Fluidics chce uzyskać certyfikat IVDR dla systemu Bacteromic z panelem UNI FAST Pro GN, umożliwiającym ilościową i jakościową ocenę lekowrażliwości bakterii Gram-ujemnych w czasie do 6 godzin. W przypadku uzyskania certyfikatu IVDR Bacteromic planuje rozpoczęcie wprowadzania Panelu UNI FAST Pro GN do sprzedaży w 2027 roku.	

Trakcja	**Szacunkowe wyniki dziewięciomiesięczne** Trakcja szacuje, że miała w okresie 9 miesięcy 2026 roku 67,3 mln zł EBITDA oraz 77 mln zł zysku brutto ze sprzedaży, przy przychodach na poziomie 1,13 mld zł. Zysk brutto wyniósł 52,9 mln zł. Jak podano, szacunkowe wyniki finansowe Grupy Trakcja za trzy kwartały zostaną przekazane po zakończeniu procesu gromadzenia danych finansowych i wstępnego zamknięcia ksiąg rachunkowych. Ostateczne wyniki opublikowane zostaną 25 listopada 2026 roku.	
Ultimate Games	**Szacunek wyników kwartalnych** Ultimate Games szacuje jednostkowy zysk netto po trzech kwartałach 2026 roku na 7,2 mln zł, a przychody ze sprzedaży na 35,5 mln zł. Środki pieniężne na koniec III kw. wyniosły 9,1 mln zł. Szacunkowy zysk operacyjny po trzech kwartałach wyniósł 8,7 mln zł.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
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, Inwestycji o 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 półrocze, III kwartał 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	96,9	97,6	97,9
	13:30	USA	PCE core (m/m)	wrzesień	0,30%	0,30%	0,30%
	13:30	USA	PCE (m/m)	wrzesień	0,50%	0,50%	0,30%
	13:30	USA	PCE core (r/r)	wrzesień	3,10%	3,10%	3,00%
	13:30	USA	PCE (r/r)	wrzesień	3,60%	3,60%	3,40%
	13:30	USA	PKB (annualizowany) wst.	III kw.	3,40%	3,20%	2,20%
	13:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) wst.	III kw.	3,80%		3,80%
	13:30	USA	Deflator PKB wst. (k/k)	III kw.	2,20%	3,30%	6,10%
	13:30	USA	PCE core wst. (k/k)	III kw.	2,50%	2,40%	3,30%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	194 tys.	199 tys.	194 tys.
	14:15	Strefa Euro	Stopa depozytowa	październik	2,50 %	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	2,20%	1,30%	-2,40%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	wrzesień	2,30%	3,30%	2,90%
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.	-0,10%	0,10%	0,00%
	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		3,70%	4,10%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	październik		6,40%	6,40%
	10:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	III kw.		0,10%	0,30%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	III kw.		1,20%	1,00%
	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.