

Komentarz poranny

Obserwuj @BM_BNPParibas

2026-11-02 08:13

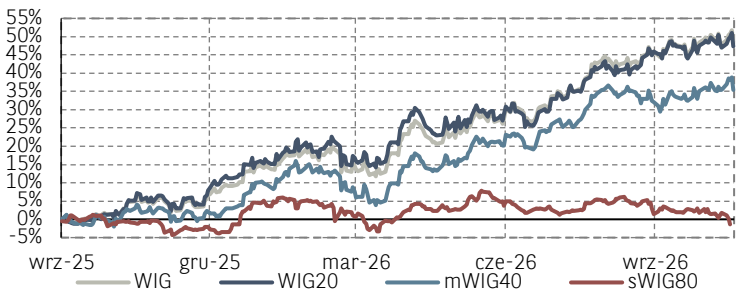
POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowa sesja na warszawskim parkiecie upłynęła pod znakiem wyraźnej przewagi sprzedających. Indeks WIG20 stracił 2,40%, kończąc notowania na poziomie 4 180,88 pkt, natomiast szeroki WIG obniżył się o 2,37%. Silna presja podaży objęła również średnie spółki, których indeks mWIG40 spadł o 2,45%, natomiast nieco mniejszą przecenę odnotował sWIG80, tracąc 1,58%. Wśród największych spółek notowanych na GPW szczególnie silną przecenę odnotował KGHM, którego akcje straciły 7,08%. Wyraźnie traciły również banki, gdzie akcje Alior Banku potaniały o 6,09%, Erste Bank Polska o 4,51%, a PKO BP o 3,28%. Silna presja podaży utrzymywała się także na akcjach Cyfrowego Polsatu, przecenionych o 12,81% po publikacji dzień wcześniej strategii na lata 2027–2030. Na zagranicznych rynkach akcji również dominowała awersja do ryzyka, szczególnie widoczna w sektorze technologicznym. W Europie niemiecki DAX stracił 0,85%, francuski CAC40 obniżył się o 0,01%, a brytyjski FTSE250 spadł o 0,89%. Jeszcze większa wyprzedaż objęła Wall Street, gdzie S&P 500 spadł o 1,82%, Nasdaq Composite stracił 2,86%, a Dow Jones spadł o 1,09%. Za piątkową wyprzedażą stały przede wszystkim narastające wątpliwości dotyczące rentowności inwestycji w sztuczną inteligencję oraz stale rosnące wydatki na rozwój infrastruktury AI. Nastroje dodatkowo pogorszyły słabe prognozy Intela, który przewiduje przychody w IV kwartale na poziomie 15–16 mld USD, czyli o ponad 1 mld USD poniżej oczekiwań analityków. W rezultacie akcje spółki spadły o 28,58%, co dodatkowo pogłębiło przecenę w całym sektorze półprzewodników. SanDisk obniżył się o 13,47%, AMD straciło 10,88%, a Nvidia spadła o 4,22%. Indeks Philadelphia Semiconductor zakończył sesję spadkiem o 7,20%, pogłębiając miesięczną przecenę do ponad 15%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Po piątkowej wyprzedaży poniedziałek na warszawskim parkiecie może przynieść próbę odreagowania wcześniejszych spadków. Czynnikiem ograniczającym odbicie może jednak pozostawać wzrost niepewności politycznej związany z weekendową eskalacją sporu wokół Trybunału Konstytucyjnego pomiędzy rządem, opozycją a prezydentem, a to może negatywnie wpływać na nastroje inwestorów oraz wyceny krajowych aktywów, w tym polskiej waluty. W kalendarzu makroekonomicznym dominować dziś będą publikacje październikowych indeksów PMI dla przemysłu. O godz. 9:00 poznamy odczyt dla Polski, dla którego konsensus wynosi 49,4 pkt wobec 49,0 pkt we wrześniu, a o godz. 10:00 opublikowany zostanie analogiczny wskaźnik dla całej strefy euro. W drugiej części dnia uwaga inwestorów przeniesie się do Stanów Zjednoczonych, gdzie o 15:45 poznamy ostateczny PMI dla przemysłu, natomiast o 16:00 opublikowany zostanie indeks ISM. Po zakończeniu sesji na Wall Street swoje wyniki finansowe opublikują Apple i Palantir.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	157676.17	-2.37%	+0.19%	+34.5%
WIG20	4180.88	-2.40%	-0.02%	+31.3%
mWIG40	10677.25	-2.45%	+0.95%	+30.5%
sWIG80	29608.69	-1.58%	-3.29%	+0.06%
WIG20 USD	1060.91	-2.68%	-2.56%	+19.6%
WIG20 TR	9634.72	-2.40%	+0.09%	+36.9%
ZAGRANICA	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
S&P500	7580.07	-1.82%	-1.13%	+10.52%
Nasdaq C.	25437.00	-2.86%	-5.30%	+9.44%
DAX	25818.21	-0.85%	+2.46%	+5.42%
CAC40	7969.42	-0.01%	+0.06%	-2.21%
FTSE250	24453.36	-0.89%	-0.35%	+8.82%
BUX	145257.30	-1.31%	+0.05%	+30.8%
NIKKEI	63290.11	-2.12%	-5.19%	+25.7%
Hang Seng	23294.42	+1.46%	-5.36%	-9.11%
OBLIGACJE	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
Polska	6.389	-0.76%	+0.41%	+23.0%
USA	4.921	+0.16%	-6.98%	+17.8%
Niemcy	3.3240	-0.95%	--	--
WALUTY	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
EUR/PLN	4.40199	+0.29%	+0.89%	+4.40%
USD/PLN	3.94550	+0.60%	+2.46%	+9.91%
CHF/PLN	4.78190	+0.28%	+3.75%	+5.56%
GBP/PLN	5.28599	+0.68%	+3.48%	+9.29%
EUR/USD	1.11570	-0.30%	-1.53%	-5.01%
SUROWCE	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
Brent ($/bbl)	113.43	+2.37%	+15.7%	+86.4%
Złoto ($/ozt)	3898.90	-3.29%	-6.87%	-10.19%
Miedź (c/lb)	648.20	-1.83%	-2.11%	+14.1%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2026-10-30

WZROSTY		SPADKI	
EUROHOLD	+30.11%	IDMSA	-22.31%
MULTIQURE	+6.95%	CYFRPLSAT	-12.81%
POLTREG	+4.41%	NTTSYSTEM	-11.62%

OBROTY	mln PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2732,38	82 (21.9%)	256 (68.3%)

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		+/-
Alior Bank	**Dodatkowy narzut kapitałowy** Alior Bank otrzymał pismo Komisji Nadzoru Finansowego o wyznaczeniu dodatkowego narzutu kapitałowego (P2G) w wysokości 0,14 p.p. na poziomie jednostkowym. KNF zaleciła ograniczenie ryzyka występującego w działalności banku poprzez utrzymywanie przez bank funduszy własnych na pokrycie dodatkowego narzutu kapitałowego w wysokości 0,14 p.p. na poziomie jednostkowym oraz 0,00 p.p. na poziomie skonsolidowanym. Jak podano, dodatkowy narzut powinien składać się w całości z kapitału podstawowego Tier I.	
Bank Handlowy	**Dodatkowy narzut kapitałowy** Bank Handlowy otrzymał pismo Komisji Nadzoru Finansowego o wyznaczeniu dla banku narzutu kapitałowego (P2G) w wysokości 2,12 p.p. Według stanu na 30 czerwca 2026 r. wysokość wskaźnika TCR banku w ujęciu jednostkowym wyniosła 25,5 proc., zaś w ujęciu skonsolidowanym 25,76 proc., czyli ponad 10,95 pkt. proc. powyżej minimum regulacyjnego z uwzględnieniem powyższego narzutu kapitałowego na poziomie skonsolidowanym (P2G). Jak podano w komunikacie, dodatkowy narzut powinien składać się w całości z kapitału podstawowego Tier I.	
Bank Millennium	**Dodatkowy narzut kapitałowy** Bank Millennium otrzymał pismo Komisji Nadzoru Finansowego o wyznaczeniu dla banku dodatkowego narzutu kapitałowego (P2G) przed kompensacją buforem zabezpieczającym, w wysokości 4,56 p.p. na poziomie skonsolidowanym. Na poziomie jednostkowym jest to 4,84 p.p. Jak podano, całkowite narzuty kapitałowe zalecane w ramach filara II skompensowane wymogiem w zakresie bufora zabezpieczającego wynoszą 2,34 p.p. na poziomie jednostkowym oraz 2,06 p.p. na poziomie skonsolidowanym.	
Erste Bank Polska	**Zysk netto kwartalny** Zysk netto grupy Erste Bank Polska w III kwartale 2026 r. spadł do 1.490,4 mln zł z 1.888,8 mln zł rok wcześniej. Zysk netto grupy Erste Bank Polska w III kwartale 2026 r. spadł do 1.490,4 mln zł z 1.888,8 mln zł rok wcześniej - poinformował bank w raporcie. Zysk okazał się zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy prognozowali, że wyniesie on 1.499,5 mln zł. Zysk netto Erste Bank Polska w III kwartale 2026 r. spadł 21,1 proc. rok do roku i wzrósł 27,1 proc. w ujęciu kwartalnym. Po trzech kwartałach 2026 roku zysk netto wyniósł 3.691,1 mln zł, czyli spadł 20,5 proc. rdr, a zysk z działalności kontynuowanej (bez straty z działalności zaniechanej za dziewięć miesięcy 2025 r. w wysokości 251,3 mln zł dotyczącej Santander Consumer Bank) był niższy o 24,5 proc. rdr. Bank podał, że na jego zyskowność korzystnie wpłynął wzrost pozostałych dochodów o 76,5 proc. rdr, napędzany przez wynik handlowy i rewaluację, w szczególności efekty finansowe operacji na pochodnych instrumentach finansowych.	
Grupa Pracuj	**Akwizycja spółki HR** eRecruitment Solutions, spółka należąca do Grupy Pracuj i dostarczająca system do zarządzania rekrutacjami eRecruiter, przejęła 100 proc. akcji firmy Elevato, oferującej narzędzie wspierające rekrutację pracowników. Wartość transakcji wyniosła 2,2 mln zł. eRecruiter, należący do Grupy Pracuj, to najpopularniejszy w Polsce system do zarządzania rekrutacjami i procesami HR. Elevato to spółka technologiczna z branży HR Tech, oferująca w modelu SaaS system automatyzujący rekrutację. Jak podano, Głównym produktem Elevato jest ATS (Applicant Tracking System), który umożliwia publikowanie ogłoszeń, zarządzanie bazą CV i prowadzenie projektów rekrutacyjnych online.	
ING Bank Śląski	**Dodatkowy narzut kapitałowy** ING Bank Śląski otrzymał pismo Komisji Nadzoru Finansowego o wyznaczeniu dla banku narzutu kapitałowego (P2G) w wysokości 0,03 p.p. na poziomie jednostkowym. P2G dla Banku w ujęciu skonsolidowanym nie został nałożony. Jak podano, narzut kapitałowy P2G powinien składać się w całości z kapitału podstawowego Tier I. Decyzja KNF oznacza, że P2G dla banku zmienia się z 0,00 proc. na 0,03 proc. w ujęciu jednostkowym.	
JSW	**Rezygnacja prezesa zarządu** Prezes Jastrzębskiej Spółki Węglowej złożył rezygnację z członkostwa w zarządzie ze skutkiem na dzień 31 października 2026 roku. W komunikacie wskazano, że przyczyny rezygnacji nie zostały podane.	
JSW	**Przesunięcie terminu transakcji** JSW i ARP zawarły aneks do umowy sprzedaży akcji posiadanych przez JSW w Przedsiębiorstwie Budowy Szybów (PBSz) oraz udziałów w Jastrzębskich Zakładach Remontowych (JZR) na rzecz ARP, na mocy którego data końcowa została przesunięta z 31 października 2026 r. na 30 listopada 2026 r. Wcześniej data końcowa przesunięta została z 31 lipca 2026 r. na 31 października 2026 r.	
PKO BP	**Brak dodatkowego narzutu** PKO Bank Polski otrzymał pismo Komisji Nadzoru Finansowego o niewyznaczeniu dodatkowego narzutu kapitałowego (P2G).	

Rainbow Tours	**Szacunki przychodów dziewięciomiesięcznych** Rainbow Tours szacuje, że narastająco po 9 miesiącach 2026 roku miał 4.375,2 mln skonsolidowanych przychodów, wobec 3.898,6 mln zł w analogicznym okresie 2025 roku, co oznacza wzrost o 12,2 proc. rdr. Ponadto w komunikacie podano, że skonsolidowane łączne przychody ze sprzedaży (bez wyłączeń konsolidacyjnych) za wrzesień 2026 roku wyniosły 714,6 mln zł, co w porównaniu z tym samym miesiącem w 2025 roku, w którym łączne przychody Grupy Kapitałowej ze sprzedaży (bez wyłączeń konsolidacyjnych) wyniosły 638,9 mln zł, oznacza wzrost sprzedaży o ok. 11,8 proc.	
SWIG80 i inne		+/-
Bank Ochrony Środowiska	**Utrzymanie dodatkowego narzutu** Komisja Nadzoru Finansowego zaleciła Bankowi Ochrony Środowiska utrzymywanie funduszy własnych na pokrycie dodatkowego narzutu kapitałowego (P2G) w celu zaabsorbowania potencjalnych strat wynikających z wystąpienia warunków skrajnych, w wysokości 3,15 pp. na poziomie jednostkowym oraz 2,73 pp. na poziomie skonsolidowanym. Dodatkowy narzut powinien składać się w całości z kapitału podstawowego Tier I.	
CI Games	**Finansowanie produkcji gry** Erste Bank Polska oraz Bank Ochrony Środowiska udzielą CI Games 26,8 mln euro kredytu konsorcjalnego. Kredyt ma w pełni zabezpieczyć potrzeby spółki związane z ukończeniem produkcji, realizacją globalnej kampanii marketingowej oraz premierą gry "Lords of the Fallen II". Premiera "Lords of the Fallen II" jest zaplanowana na I kw. 2027 roku. Jak podano, środki umożliwią również refinansowanie całości dotychczasowego zadłużenia bankowego Grupy. Gwarancja spłaty kredytu udzielana na rzecz banków finansujących przez Korporację Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych, obejmuje 80 proc. kwoty kredytu. Ponadto w ramach uzgodnień prezes spółki i największy akcjonariusz CI Games, Marek Tymiński, zobowiązał się do utrzymania całego posiadanego pakietu akcji przez pełny okres finansowania.	
ONDE	**Wybrane oferty przetargowe** Oferty Onde za 129,8 mln zł netto, w ramach prywatnego postępowania zakupowego organizowanego przez polską spółkę celową należącą do grupy kapitałowej inwestora z branży OZE, zostały wybrane do realizacji dwóch magazynów energii. Zawarcie umów planowane jest w IV kwartale 2026 roku.	
PKP Cargo	**Wzrost udziału rynkowego** Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów według masy wzrósł po wrześniu do 26,20 proc. całego rynku wobec 25,86 proc. po wrześniu 2025 roku. Po sierpniu 2026 r. udział wynosił 26,33 proc. Według pracy przewozowej udział PKP Cargo wyniósł po wrześniu 26,68 proc. vs 25,59 proc. rok wcześniej. UTK podał, że we wrześniu 2026 r. kolej towarowa obsłużyła ponad 19,4 mln ton ładunków, czyli o niemal 0,8 mln ton więcej (+4,1 proc.) niż we wrześniu 2025 r. Praca przewozowa przekroczyła poziom 5,5 mld tonokilometrów, co oznacza wzrost o ponad 0,7 mld tonokilometrów (+14,7 proc.). Ogółem w miesiącach styczeń–wrzesień 2026 r. koleją przewieziono prawie 165 mln ton ładunków, czyli o ponad 4,4 mln ton więcej (+2,7 proc.) niż w analogicznym okresie zeszłego roku. Praca przewozowa osiągnęła wartość prawie 44,3 mld tonokilometrów, co oznacza wzrost o prawie 2,8 mld tonokilometrów (+6,7 proc. rok do roku).	
Polenergia	**Umowa finansowania farm wiatrowych** Spółki zależne Polenergii, będące właścicielami operacyjnych farm wiatrowych o łącznej mocy zainstalowanej 276 MW, zawarły z konsorcjum banków warunkową umowę kredytów. Konsorcjum banków złożone jest z mBanku, Banku Millennium, Erste Bank Polska, Bank of China (Europe) Oddział w Polsce oraz China Construction Bank (Europe) Oddział w Polsce. Na podstawie umowy, zgodnie z ustalonymi warunkami, kredytodawcy udzielą spółkom kredytów terminowych do łącznej kwoty 1,252 mld zł, z czego kwota ok. 740 mln zł zostanie przeznaczona na refinansowanie istniejącego zadłużenia oraz kredytów odnawialnych do maksymalnej łącznej kwoty 99 mln zł, przeznaczonych na rezerwę na obsługę zadłużenia (DSRF).	
Polska Grupa Hutnicza	**Przejęcie zakładów hutniczych** Polska Grupa Hutnicza przejęła 100 proc. udziałów w Andorii i Hucie Małapanew od RSJ Fundacji Rodzinnej, w zamian fundacja objęła 33,33 mln nowych akcji serii N6 spółki po 3 zł, czyli łącznie za ok. 100 mln zł. Akcje zostały pokryte aportem udziałów obu spółek o wartości godziwej 106,5 mln zł. Na Hutę Małapanew przypada z tego 104,91 mln zł, a na Andorię 1,63 mln zł. We wrześniu aport wyceniano na 102,88 mln zł. Jak podano w komunikacie wzrost wynika z aktualizacji wyceny potwierdzonej przez biegłego rewidenta. Umowa została zawarta pomiędzy Niewiadów - PGM, Polską Grupą Hutniczą, Grupą Virtus, Andorią, Hutą Małapanew oraz dotychczasowymi właścicielami hut. Jak wskazano, transakcja to kluczowy etap umowy inwestycyjnej z sierpnia, która przewiduje konsolidację aktywów hutniczych i odlewniczych oraz rozwój produkcji dla wojska. W planach są m.in. korpusy bomb 250 kg standardu NATO, korpusy rakietowe i komponenty do amunicji 155 mm.	

PragmaGO	**Publiczna emisja obligacji** PragmaGO wyemituje 700.000 obligacji serii F1 o wartości nominalnej 100 zł każda, łączna wartość nominalna obligacji wyniesie 70 mln zł. W przypadku podjęcia przez zarząd decyzji o zwiększeniu liczby obligacji w ofercie, wartość emisji może wynieść maksymalnie 100 mln zł. Obligacje będą oferowane w trybie oferty publicznej na postawie prospektu podstawowego obligacji niezabezpieczonych. PragmaGO wykupi obligacje 26 listopada 2029 r., będzie miała prawo wcześniejszego wykupu obligacji, którego zasady realizacji zostały opisane w ostatecznych warunkach emisji obligacji. W komunikacie prasowym podano, że zapisy na trzyletnie obligacje potrwają od 3 do 17 listopada. Ich oprocentowanie jest zmienne, oparte o WIBOR 3M + marża z zakresu między 3,45 pp. a 3,95 pp. w skali roku. Spółka będzie się ubiegała o wprowadzenie obligacji do obrotu na rynku regulowanym Catalyst.	
Stalprofil	**Szacunki wyników kwartalnych** Stalprofil szacuje, że w trzecim kwartale 2026 roku jednostkowy zysk netto wyniósł 2,2 mln zł wobec 3,2 mln zł straty rok wcześniej, a EBITDA wyniosła 3,8 mln zł wobec 1,8 mln zł straty przed rokiem. Przychody ze sprzedaży w tym okresie spadły o 5 proc. do 272,5 mln zł. Narastająco za 9 miesięcy 2026 r. szacunkowe przychody spółki wyniosły 851,6 mln zł (+3 proc. r/r), a jednostkowy zysk netto osiągnął wartość 12,4 mln zł, w porównaniu do 2,8 mln zł straty w analogicznym okresie ubiegłego roku. Istotny wpływ na poprawę zyskowności spółki miały utrzymujące się na rynku wyższe od ubiegłorocznych ceny na wyroby hutnicze, co poprzez efekt FIFO skutkowało wzrostem rentowności w handlu stalą. Szacowane przychody grupy Stalprofil po trzech kwartałach wyniosły prawie 1,2 mld zł, co oznacza spadek o 31 proc. rdr. Skonsolidowany zysk netto wyniósł 33,8 mln zł (+378 proc. rdr).	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
poniedziałek 2 listopada 2026		
	4MASS	Publikacja raportu za III kwartał 2026 roku.
	AILLERON	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2026 w wysokości 0,65 zł na akcję.
	MOSTALPLC	Publikacja raportu za III kwartał 2026 roku.
	QUERCUS	NWZA ws. umorzenia akcji własnych spółki, obniżenia kapitału zakładowego, zmiany statutu oraz wynagrodzeń członków RN.
	WASKO	NWZA ws. zmiany treści statutu oraz zmiany w składzie RN.
wtorek 3 listopada 2026		
	PZU	NWZA ws. zmiany statutu, wyrażenia zgody na emisję przez PZU SA podporządkowanych obligacji kapitałowych na rynku krajowym oraz dochodzenia roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu.
	AILLERON	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2026 w wysokości 0,65 zł na akcję.
	PASSUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	ZEPAK	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 18 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Argumenol Investment Company Limited.
środa 4 listopada 2026		
	KETY	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 32,64 zł na akcję.
	BUMECHDEF	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	CELTIC	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2025.
czwartek 5 listopada 2026		
	DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	ORLEN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	AMBRA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2026/2027.
	ARCTIC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	BNPPPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	BOOMBIT	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok 2026, w wysokości 0,24 zł na akcję.
	ENERGA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	HANDLOWY	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	NOVITA	Publikacja raportu za III kwartał 2026 roku.
	TOYA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 2 listopada 2026							
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień	-2,00%	0,40%	1,20%
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	październik		49,4	49
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	październik		50,2	50,4
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	październik		54,7	54,5
Wtorek, 3 listopada 2026							
	16:00	USA	Liczba wakatów wg JOLTS	wrzesień		7,1 mln	7,079 mln
Środa, 4 listopada 2026							
	2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	październik		51,5	51,6
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	październik		51,5	51,7
	14:15	USA	Raport ADP	październik		65 tys.	90 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	październik		54,9	54,9
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	listopad			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-1,89 mln brk
Czwartek, 5 listopada 2026							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	wrzesień			
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	wrzesień		4,50%	-10,60%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień		0,40%	-0,30%
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień		0,20%	0,30%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień			8,20%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	listopad		4,00%	3,75%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		196 tys.	194 tys.
Piątek, 6 listopada 2026							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień		0,50%	2,00%
	8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	wrzesień		-5,8 mld	-6,12 mld
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień		-0,10%	0,10%
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	październik			
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	październik		4,20%	4,20%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	październik		65 tys.	29 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	październik			3,00%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	listopad		48	48

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.