

# Komentarz poranny

Obserwuj @BM_BNPParibas

2026-11-04 08:25

## POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja na warszawskim parkiecie zakończyła się niewielkimi spadkami głównych indeksów. WIG20, WIG oraz mWIG40 straciły po 0,34%, natomiast nieco lepiej zaprezentowały się najmniejsze spółki, których indeks sWIG80 zyskał 0,07%. Indeks WIG-Banki zakończył dzień wzrostem o 1,27%, a liderem zwyżek w WIG20 został Pekao, którego akcje podrożały o 2,96%. Budimex zakończył notowania wzrostem o 2,86%, PKO BP zyskał 1,18%, natomiast Alior Bank wzrósł o 1,12%. Po przeciwnej stronie znalazł się KGHM, który został przeceniony o 4,34%, ale także LPP i Allegro, których kursy obniżyły się odpowiednio o 2,89% i 2,73%.

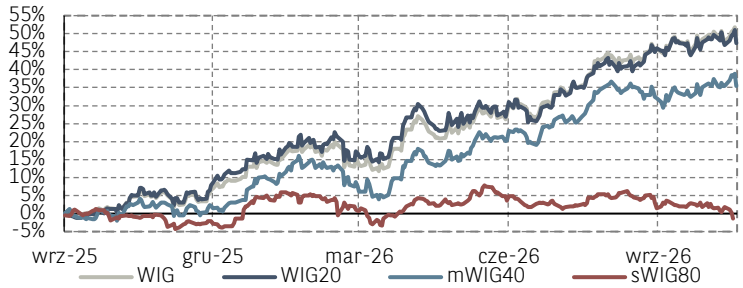
Ważnym elementem wczorajszych notowań były także dane z amerykańskiej gospodarki. Liczba wakatów według raportu JOLTS wzrosła we wrześniu do 7,523 mln wobec konsensusu wynoszącego około 7,1 mln i 7,190 mln w poprzednim miesiącu. Jednocześnie zamówienia w amerykańskim przemyśle zwiększyły się o 1,8% mdm, przekraczając prognozy zakładające wzrost o 1,2%. Dane za sierpień zrewidowano w górę z 0,1% do 0,3%.

Na Wall Street część spółek technologicznych odrabiała wcześniejsze straty. Nasdaq Composite wzrósł o 0,83%, S&P 500 zyskał 0,36%, natomiast Dow Jones Industrial Average obniżył się o 0,38%. Po zamknięciu regularnej sesji wyniki opublikowało m.in. AMD i Arista Networks. AMD odnotowało w III kwartale 2026 r. rekordowe przychody w wysokości 13,38 mld USD, co oznacza wzrost o 45% rdr wobec oczekiwanych 13,09 mld USD. Skorygowany zysk na akcję wyniósł 2,09 USD, przekraczając konsensus na poziomie 1,95 USD. Największy udział w poprawie wyników miał segment Data Center, którego przychody niemal się podwoiły, osiągając 8,55 mld USD i odpowiadając już za blisko 64% całkowitej sprzedaży. Spółka przedstawiła również mocne prognozy na IV kwartał, zakładając około 17 mld USD przychodów wobec oczekiwanych 16,23 mld USD. W reakcji na raport akcje AMD drożały o około 7% w handlu posesyjnym. Równie mocne wyniki przedstawiła Arista Networks, której przychody wzrosły o 58,5% rdr, do rekordowych 3,66 mld USD, wyraźnie przekraczając konsensus wynoszący 3,33 mld USD. Skorygowany zysk na akcję osiągnął 1,20 USD wobec oczekiwanych 1,08 USD, a marża operacyjna utrzymała się na wysokim poziomie 49,1%. Zarząd podniósł prognozę przychodów na 2026 r. do około 13,3 mld USD, a na 2027 r. oczekuje już 18,5 mld USD, wyraźnie powyżej konsensusu wynoszącego 16,54 mld USD. Po publikacji wyników akcje spółki zyskiwały prawie 9% w handlu posesyjnym.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W centrum uwagi znajdują się aktualnie wyniki wyborów połówkowych w Stanach Zjednoczonych. Partia Demokratów przejęła kontrolę nad Senatem oraz Izbą Reprezentantów, zdobywając mandaty w stanach dotychczas reprezentowanych przez Republikanów, w tym w Teksasie, Karolinie Południowej i Ohio. Przejęcie kontroli nad Kongresem przez Demokratów może nie tylko ograniczyć swobodę administracji Donalda Trumpa w prowadzeniu dotychczasowej polityki gospodarczej, ale również zwiększyć presję na zaostrzenie regulacji w sektorze technologicznym. Pierwsza reakcja rynków na wyniki wyborów była wyraźnie negatywna, a największa presja dotknęła spółki technologiczne. W godzinach porannych kontrakty terminowe na indeks Nasdaq 100 traciły ponad 2%, jednak w kolejnych godzinach skala przeceny została ograniczona i obecnie wynosi około 0,7%. Najważniejszym wydarzeniem na krajowym rynku będzie dzisiejsza decyzja Rady Polityki Pieniężnej. Oczekujemy utrzymania stóp procentowych na dotychczasowym poziomie. Komunikat po posiedzeniu RPP zaplanowano na godz. 16:00, natomiast sama decyzja nie ma z góry określonej godziny publikacji.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)




| Polska | Kurs | 1D | 1M | YTD |
|---|---|---|---|---|
| WIG | 155849.82 | -0.34% | -0.44% | +32.9% |
| WIG20 | 4138.60 | -0.34% | -0.40% | +30.0% |
| mWIG40 | 10486.72 | -0.34% | -0.33% | +28.2% |
| sWIG80 | 29346.54 | +0.07% | -4.79% | -0.82% |
| WIG20 USD | 1050.27 | -0.18% | -1.22% | +18.4% |
| WIG20 TR | 9537.29 | -0.34% | -0.29% | +35.5% |
| **ZAGRANICA** | **Kurs** | **1D** | **1M** | **YTD** |
| S&P500 | 7568.92 | +0.36% | -2.64% | +10.36% |
| Nasdaq C. | 25372.01 | +0.83% | -7.66% | +9.16% |
| DAX | 25900.91 | -0.31% | +2.56% | +5.76% |
| CAC40 | 8020.31 | -0.34% | +2.38% | -1.59% |
| FTSE250 | 24674.91 | -0.49% | +2.28% | +9.81% |
| BUX | 146075.44 | +0.51% | +2.96% | +31.6% |
| NIKKEI | 63081.86 | -0.33% | -7.65% | +25.3% |
| Hang Seng | 23525.97 | +0.57% | -2.14% | -8.21% |
| **OBLIGACJE** | **Kurs** | **1D** | **1M** | **YTD** |
| Polska | 6.309 | -1.24% | -0.41% | +21.4% |
| USA | 4.958 | +0.96% | -6.59% | +18.7% |
| Niemcy | 3.3317 | +1.19% | -- | -- |
| **WALUTY** | **Kurs** | **1D** | **1M** | **YTD** |
| EUR/PLN | 4.41359 | -0.06% | +0.72% | +4.67% |
| USD/PLN | 3.94367 | -0.09% | +0.99% | +9.85% |
| CHF/PLN | 4.80379 | -0.31% | +2.21% | +6.04% |
| GBP/PLN | 5.28968 | -0.04% | +2.45% | +9.36% |
| EUR/USD | 1.11918 | +0.03% | -0.27% | -4.72% |
| **SUROWCE** | **Kurs** | **1D** | **1M** | **YTD** |
| Brent ($/bbl) | 104.32 | -0.38% | 4,00% | +71.5% |
| Złoto ($/ozt) | 3932.25 | -0.95% | -5.41% | -9.43% |
| Miedź (c/lb) | 640.40 | -2.50% | -3.58% | +12.7% |

| NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI | | | 2026-11-03 |
|---|---|---|---|
| WZROSTY | | SPADKI | |
| EUROCASH | +12.05% | MFO | -10.56% |
| GRODNO | +10.56% | POLTREG | -8.60% |
| PKPCARGO | +8.13% | ATENDE | -5.38% |

| OBROTY | mln PLN | Rosnące | Spadające |
|---|---|---|---|
| GPW | 2472,60 | 148 (40.3%) | 171 (46.6%) |

*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 | | +/- |
|---|---|---|
| cyber_Folks | **Powołanie szefa M&A**<br>Emil Popławski z początkiem listopada dołączył do grupy cyber_Folks jako Head of M&A. Emil Popławski przez ostatnie lata związany był z Biurem Maklerskim Pekao, gdzie pełnił funkcję zastępcy szefa analiz. Specjalizował się w analizie spółek technologicznych. Grupa cyber_Folks w ostatnich latach rozwijała portfolio produktów i rozszerzała działalność międzynarodową, m.in. poprzez inwestycje w PrestaShop i Sylius. W ocenie spółki, rosnąca skala działalności oznacza również coraz większe wymagania dotyczące kompetencji strategicznych, analitycznych i zarządczych. | |
| Enea | **Szacunek wyników kwartalnych**<br>Grupa Enea szacuje, że w III kwartale 2026 roku miała 1.139 mln zł EBITDA, a zysk netto j.d. wyniósł 542 mln zł. Zgodnie z szacunkami przychody ze sprzedaży wyniosły 6.074 mln zł, a zysk przed opodatkowaniem: 711 mln zł. Enea podała, że w III kwartale nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne były na poziomie 2.525 mln zł, a wskaźnik dług netto / EBITDA LTM wyniósł 0,57. Wynik EBITDA w segmencie Wydobycie wyniósł 82 mln zł, Wytwarzanie Energia Konwencjonalna 291 mln zł, Wytwarzanie OZE 58 mln zł, Wytwarzanie Ciepło 19 mln zł. Enea poinformowała, że w segmencie Wydobycie istotny wpływ na wynik EBITDA miało wyższe wydobycie i produkcja węgla handlowego. Odnotowano wyższy poziom przychodów ze sprzedaży węgla (przy wyższym wolumenie sprzedaży węgla, zrealizowano niższą cenę sprzedaży). | |
| GPW | **Październikowe obroty akcjami**<br>Łączna wartość obrotu akcjami na Głównym Rynku GPW w październiku 2026 r. wyniosła 59,5 mld zł, co oznacza wzrost rdr o 35,6 proc. Wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń zwiększyła się o 33,6 proc. rdr do poziomu 57,6 mld zł. Średnia dzienna wartość obrotu akcjami w październiku osiągnęła 2,62 mld zł i była o 39,7 proc. wyższa niż rok wcześniej. Łączna wartość obrotu akcjami na rynku NewConnect wyniosła w październiku 135,5 mln zł, co oznacza spadek o 31,9 proc. rdr. Wartość obrotów akcjami w arkuszu zleceń zmniejszyła się o 31,2 proc. rdr, do 134,7 mln zł. Na rynku GlobalConnect wartość obrotów akcjami wyniosła w październiku 26,7 mln zł, wobec 26,2 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. | |
| JSW | **Powierzenie obowiązków prezesa**<br>Rada Nadzorcza JSW powierzyła Tomaszowi Gawlikowi pełnienie obowiązków prezesa zarządu JSW od 3 listopada 2026 roku do dnia powołania prezesa zarządu spółki. Tomasz Gawlik pozostaje również zastępcą prezesa zarządu ds. rozwoju. | |
| LPP | **Ekspansja marki Sinsay**<br>Grupa LPP otworzy pierwsze sklepy marki Sinsay w Czarnogórze na początku 2027 roku. To 48. rynek w portfolio firmy. Debiut marki Sinsay będzie jednocześnie symbolicznym zwieńczeniem ekspansji firmy na Bałkanach, gdzie Czarnogóra pozostawała ostatnim krajem bez sklepów LPP. Spółka potwierdziła już kilka lokalizacji swoich pierwszych salonów. Jak podano w informacji, Czarnogóra, mimo stosunkowo niewielkiej liczby mieszkańców (około 623 tys.), stanowi atrakcyjny rynek handlowy ze względu na duże znaczenie turystyki dla lokalnej gospodarki. Intensywny ruch turystyczny, szczególnie w miejscowościach nadmorskich, w sezonie letnim, znacząco zwiększa liczbę potencjalnych klientów i wpływa na strukturę oraz skalę popytu. | |
| Mirbud | **Kontrakt na autostradę A2**<br>Konsorcjum firm Mirbud i Budpol zawarło z Generalnym Dyrektorem Dróg Krajowych i Autostrad umowę na realizację zamówienia publicznego p.n. "Projekt i budowa autostrady A2 od węzła Biała Podlaska do gr. państwa; odcinek X od węzła Biała Podlaska (bez węzła) do km ok. 641+011". Wartość umowy to 571,3 mln zł brutto. Termin realizacji zadania wynosi 32 miesiące od daty zawarcia umowy (do czasu realizacji robót budowlanych nie wlicza się okresów zimowych, tj. od 16 grudnia do 15 marca). | |
| Orlen | **Weryfikacja inwestycji rafineryjnej**<br>Orlen analizuje celowość dodatkowych bardzo wysokich nakładów na dokończenie inwestycji w instalację BoB w Możejkach. Alternatywą jest rezygnacja z inwestycji i ryzyko zamknięcia litewskiej rafinerii. Według nieoficjalnych informacji na inwestycję brakuje 600-700 mln USD. W ciągu ostatnich 20 lat w zakup i modernizację rafinerii w Możejkach grupa Orlen zainwestowała ponad 5 mld USD, w tym 2,8 mld USD w jej modernizację i ok. 2,3 mld USD w zakup. W tym czasie Orlen Lietuva wypracowała łącznie ok. 1 mld USD zysku. W ocenie prezesa Orlenu Ireneusza Fąfary, z czysto finansowej perspektywy jest to głęboko nierentowna inwestycja. | |
| PZU | **Emisja obligacji kapitałowych**<br>We wtorek Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PZU SA wyraziło zgodę na emisję przez spółkę podporządkowanych obligacji kapitałowych o łącznej wartości nominalnej do 3 mld zł. Decyzja ta stanowi kolejny etap przygotowań do refinansowania obligacji serii A o wartości 2,25 mld zł, wyemitowanych w 2017 r. i zapadających 29 lipca 2027 r. | |

| SWIG80 i inne | | +/- |
|---|---|---|
| 11 bit studios | **Umowa z Microsoft**<br>11 bit studios podpisał z Microsoft Corporation umowę dotyczącą udostępnienia gier w programie Game Pass. Przedmiotem umowy jest udzielenie licencji na udostępnianie trzech tytułów z portfela wydawniczego spółki, których premiery zaplanowane są na 2027 rok, w ramach usługi subskrypcyjnej Microsoft Game Pass. | |
| 4Mass | **Zaproszenie do sprzedaży akcji**<br>4Mass zaprasza do składania ofert sprzedaży nie więcej niż 1,5 mln akcji, stanowiących nie więcej niż 6,25 proc. kapitału zakładowego i głosów na WZ. Oferowana cena zakupu akcji wynosi 7,50 zł za papier. Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpocznie się 4 listopada 2026 r., a zakończy 17 listopada 2026 r. Zawarcie i rozliczenie wszystkich transakcji jest planowane na 20 listopada 2026 r.. | |
| Artifex Mundi | **Szacunek miesięcznych przychodów**<br>Artifex Mundi szacuje, że w październiku 2026 roku miał 4,9 mln zł przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost o 1 proc. wobec września tego roku. Podano, że pierwsza marża wyniosła 2,8 mln zł. W porównaniu z październikiem 2025 szacunkowe przychody ze sprzedaży spadły o 33 proc., a pierwsza marża spadła o 20 proc. Narastająco od początku 2026 roku przychody wyniosły 64,9 mln zł (−21 proc. rdr), a pierwsza marża 36,4 mln zł (−2 proc. rdr). Gra Unsolved wygenerowała 4,6 mln zł przychodów oraz 2,5 mln zł pierwszej marży, przy kosztach akwizycji graczy na poziomie 2,1 mln zł. | |
| Atrem | **Umowa z PSE**<br>Atrem podpisał z Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi umowę dotyczącą rozbudowy stacji 400/220/110 kV Mikułowa. Wynagrodzenie wynosi 157,8 mln zł brutto, w tym 98,1 mln zł z tytułu zamówienia podstawowego. Strony ustaliły w umowie termin realizacji umowy na 38 miesięcy od dnia jej zawarcia. | |
| DataWalk | **Szacunek skorygowanej straty**<br>Grupa DataWalk szacuje skorygowaną stratę EBITDA w okresie I-III kwartału 2026 r. na 39,6 mln zł, wobec 7,9 mln zł straty w analogicznym okresie 2025 r. Przychody grupy szacowane są na 14,6 mln zł, co oznacza spadek o 53 proc. rdr. Spółka podała, że wśród najważniejszy czynników mających wpływ na zmianę skonsolidowanego wyniku EBITDA skorygowana jest m.in. zmniejszenie przychodów ze sprzedaży licencji oraz zmniejszenie przychodów ze sprzedaży usług. Wpływ miał także wzrost nakładów na sprzedaż i marketing, wzrost nakładów na R&D w obszarach rozwoju produktu oraz field engineering. | |
| Grodno | **Szacunek przychodów październikowych**<br>Grupa Grodno szacuje, że miała w październiku 2026 roku 138,7 mln zł przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 103,7 mln zł przychodów rok wcześniej, co oznacza wzrost o 34 proc. rdr. Grupa szacuje, że sprzedaż w segmencie OZE w październiku wzrosła o 80 proc. rdr, do 39,3 mln zł. Z kolei kanał e-commerce zwiększył obroty o 37 proc. rdr, do 23,5 mln zł. Jak podano, wpływ na wysoką dynamikę segmentu OZE miała w szczególności wyższa sprzedaż magazynów energii dla sektora komercyjnego i przemysłowego, a magazynów także przydomowych, m.in. w związku z uruchomieniem kolejnej edycji programu dofinansowań Przydomowe Magazyny Energii. Narastająco, w okresie kwiecień-październik 2026 r. przychody wzrosły rdr o 25 proc. do 882,5 mln zł. | |
| Kogeneracja | **Szacunek EBITDA kwartalnej**<br>Kogeneracja szacuje skonsolidowany wynik EBITDA w III kwartale 2026 roku na ok. 18 mln zł, a stratę netto na ok. 34 mln zł. Według szacunków skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły około 454 mln zł. Sprzedaż energii elektrycznej wyniosła 577 GWh (w tym jednostka dominująca 200 GWh), a sprzedaż ciepła wyniosła 786 TJ (w tym jednostka dominująca 691 TJ). Po trzech kwartałach 2026 roku EBITDA wyniosła około 394 mln zł, a skonsolidowany zysk netto ok. 173 mln zł. Ostateczne wartości zostaną przedstawione w skonsolidowanym raporcie, którego publikację zaplanowano na 24 listopada 2026 r. | |
| Lentex | **Szacunki wyników dziewięciomiesięcznych**<br>Lentex szacuje, że w pierwszych trzech kwartałach 2026 roku miał 14,99 mln zł zysku netto i 21,76 mln zł EBITDA. Szacowane przychody netto wyniosły 132,7 mln zł. Podano, że dane uwzględniają dywidendę od spółki zależnej w wysokości 909 tys. zł. | |
| MFO | **Szacunek zysku netto**<br>MFO szacuje zysk netto za trzy kwartały 2026 roku na 11,5 mln zł, co stanowi wzrost o 4,41 proc. w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku oraz wzrost o 209,63 proc. w stosunku do wartości bazowej, tj. średniej wielkości osiągniętej w analogicznym okresie w ciągu 3 ostatnich lat. Podano, że przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za trzy kwartały 2026 roku wyniosły 571,17 mln zł, co stanowi wzrost o 10,31 proc. w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku oraz wzrost o 21,01 proc. w stosunku do wartości bazowej. | |

| | | |
|---|---|---|
| Passus | **Wynik EBITDA dziewięciomiesięczny**<br>Passus, integrator rozwiązań IT specjalizujący się w cyberbezpieczeństwie oraz monitorowaniu wydajności sieci i aplikacji, po trzech kwartałach 2026 roku miał 8,9 mln zł zysku EBITDA bez kosztów programu motywacyjnego, co oznacza wzrost o 25 proc. rdr. EBITDA spadła w tym okresie do 1,6 mln zł z 7,1 mln zł, a przychody grupy wyniosły 85,9 mln zł (+37 proc. rdr). Strata netto wyniosła 0,2 mln zł, wobec 4,5 mln zł zysku rok wcześniej. | |
| Quercus TFI | **Aktywa pod zarządzaniem**<br>Wartość aktywów pod zarządzaniem Quercus TFI na koniec października 2026 r. wyniosła 9.708,8 mln zł, wobec 9.876,3 mln zł na koniec września 2026 r. Według wstępnych szacunków, na koniec października 2026 r. DI Xelion posiadał 8,2 mld zł aktywów pod administracją ulokowanych w funduszach inwestycyjnych i innych instrumentach finansowych oraz 2,3 mld zł w ramach usługi zarządzania aktywami. | |
| Wawel | **Wniosek o zaliczkę dywidendową**<br>WIK, akcjonariusz spółki Wawel, chce, by z zysku osiągniętego w roku obrotowym 2026 rok wypłacono zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy w łącznej kwocie 45,2 mln zł, czyli po 35 zł na jedną akcję. Wawel podał, że jej akcjonariusz, spółka WIK (posiadająca 48,33 proc. w kapitale zakładowym), zażądała zwołania NWZ w sprawie zmiany statutu w zakresie upoważnienia zarządu do wypłaty zaliczek na poczet dywidendy oraz utworzenia kapitału rezerwowego, którym zarząd spółki może dysponować na cele wypłaty dywidendy i zaliczek na poczet dywidendy. | |

## TERMINARZ SPÓŁEK

| Data | Ticker | Wydarzenie |
|---|---|---|
| **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 | 50,0 | 49,4 | 49 |
| | 9:45 | Włochy | Indeks PMI dla przemysłu | październik | 49,4 | 50,2 | 50,4 |
| | 16:00 | USA | Indeks ISM dla przemysłu | październik | 55,5 | 54,7 | 54,5 |
| **Wtorek, 3 listopada 2026** | | | | | | | |
| | 16:00 | USA | Liczba wakatów wg JOLTS | wrzesień | 7,523 mln | 7,1 mln | 7,079 mln |
| **Środa, 4 listopada 2026** | | | | | | | |
| | 2:45 | Chiny | Indeks PMI dla usług | październik | 50,8 | 51,5 | 51,6 |
| | 9:45 | Włochy | Indeks PMI dla usług | październik | | 51,5 | 51,7 |
| | 14:15 | USA | Raport ADP | październik | | 69 tys. | 90 tys. |
| | 16:00 | USA | Indeks ISM dla usług | październik | | 54,8 | 54,9 |
| | 16:00 | Polska | Komunikat po posiedzeniu RPP | listopad | | | |
| | 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy | tydzień | | 2 mln brk | -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.