

Komentarz poranny

Obserwuj @BM_BNPParibas

2026-11-06 08:07

POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

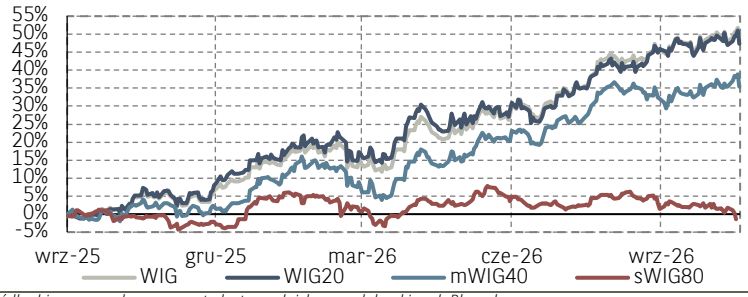
Czwartkowa sesja na Wall Street przyniosła największą wyprzedaż od kwietnia 2025 r. Nasdaq Composite stracił 5,52%, S&P 500 obniżył się o 4,36%, a Dow Jones zakończył dzień spadkiem o 3,44%. W ciągu jednej sesji kapitalizacja spółek z indeksu S&P 500 zmniejszyła się o około 3 bln USD. Głównym powodem wyprzedaży były narastające obawy dotyczące dalszego rozwoju AI po zwycięstwie Demokratów w wyborach połówkowych. W ostatnich dniach zaczęto pojawiać się coraz więcej głosów dotyczących ograniczenia budowy nowych centrów danych, a sama nowo wybrana gubernator Teksasu Gina Hinojosa zapowiedziała wstrzymanie zatwierdzania nowych inwestycji do czasu wprowadzenia dodatkowych regulacji. W rezultacie ta narracja przełożyła się na rynek, który zaczął dyskontować ryzyko ograniczenia nakładów na rozwój infrastruktury AI, a to przełożyło się na gwałtowną wyprzedaż. Indeks Philadelphia Semiconductor stracił 12,25%, akcje Nvidii potaniały o 9,26%, AMD o 17,26%, a kurs Microna spadł o 17,46%. Natomiast czwartkowa sesja na warszawskim parkiecie zakończyła się niewielkim wzrostem największych spółek, mimo wyraźnego pogorszenia nastrojów na rynkach zagranicznych. WIG20 zyskał 0,46%, kończąc notowania na poziomie 4209,15 pkt, podczas gdy szeroki WIG obniżył się o 0,07%. Znacznie słabiej zaprezentowały się średnie i małe spółki. Indeks mWIG40 stracił 1,62%, a sWIG80 zakończył dzień spadkiem o 1,00%. Liderem wzrostów było LPP, którego akcje podrożały o 5,64%, natomiast po przeciwnej stronie znalazły się akcje KGHM, które zaliczyły spadek o 2,47%.

Wśród najważniejszych wydarzeń makroekonomicznych znalazła się decyzja Banku Anglii, który zgodnie z oczekiwaniami podwyższył główną stopę procentową o 25 pb, do 4,00%. Za takim ruchem opowiedziało się ośmiu członków komitetu, natomiast jeden głosował za podwyżką o 50 pb. Bank centralny wskazał na utrzymującą się presję inflacyjną związaną z wysokimi cenami energii, podnosząc prognozę inflacji do około 5% w połowie 2027 r. W Stanach Zjednoczonych liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych obniżyła się do 189 tys. wobec oczekiwanych 197 tys. i 195 tys. tydzień wcześniej.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Piątkowa sesja na warszawskim parkiecie rozpocznie się atmosferze wyraźnego pogorszenia nastrojów na globalnych rynkach akcji. Po czwartkowej wyprzedaży na Wall Street silne spadki objęły również giełdy azjatyckie. Japoński Nikkei 225 tracił 5,96%, natomiast południowokoreański KOSPI obniżył się o 6,02%. W kalendarzu makroekonomicznym najważniejszym wydarzeniem będzie publikacja październikowego raportu z amerykańskiego rynku pracy, zaplanowana na godz. 14:30. Rynek oczekuje wzrostu zatrudnienia poza rolnictwem o 65 tys. etatów wobec 29 tys. we wrześniu, przy utrzymaniu stopy bezrobocia na poziomie 4,2%. Wcześniej, o godz. 8:00, poznamy wrześniową produkcję przemysłową w Niemczech, dla której konsensus zakłada stagnację w ujęciu miesięcznym. O godz. 11:00 opublikowane zostaną dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro, gdzie oczekiwany jest spadek o 0,1% mdm wobec wzrostu o 0,1% poprzednio, natomiast o godz. 16:00 uwagę inwestorów przyciągnie wstępny listopadowy indeks nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	158023.06	-0.07%	+0.95%	+34.8%
WIG20	4209.15	+0.46%	+1.30%	+32.2%
mWIG40	10554.57	-1.62%	+0.31%	+29.0%
sWIG80	29171.15	-1.00%	-5.36%	-1.42%
WIG20 USD	1074.14	+0.38%	+1.03%	+21.1%
WIG20 TR	9699.87	+0.46%	+1.41%	+37.8%
ZAGRANICA	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
S&P500	7353.73	-4.36%	-5.95%	+7.22%
Nasdaq C.	24315.00	-5.52%	-11.51%	+4.62%
DAX	26325.01	-0.43%	+4.24%	+7.49%
CAC40	8205.37	+0.34%	+4.74%	+0.69%
FTSE250	24701.98	-0.86%	+2.40%	+9.93%
BUX	144484.20	-2.12%	+1.84%	+30.1%
NIKKEI	61077.90	-1.79%	-12.68%	+21.3%
Hang Seng	24796.98	+3.67%	+3.15%	-3.25%
OBLIGACJE	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
Polska	6.100	-2.21%	-3.71%	+17.4%
USA	4.834	-1.02%	-8.93%	+15.7%
Niemcy	3.2404	-0.98%	--	--
WALUTY	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
EUR/PLN	4.39971	+0.29%	+0.40%	+4.34%
USD/PLN	3.92212	+0.39%	+0.44%	+9.26%
CHF/PLN	4.80409	+0.49%	+2.22%	+6.05%
GBP/PLN	5.27379	+0.20%	+2.14%	+9.03%
EUR/USD	1.12177	-0.10%	-0.04%	-4.50%
SUROWCE	**Kurs**	**1D**	**1M**	**YTD**
Brent ($/bbl)	98.29	+3.88%	-2.02%	+61.5%
Złoto ($/ozt)	4098.60	+0.63%	-1.40%	-5.59%
Miedź (c/lb)	621.65	-3.31%	-6.39%	+9.41%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI			2026-11-05
WZROSTY		SPADKI	
CAPTORTX	+8.27%	NTTSYSTEM	-11.40%
GRUPAAZOTY	+6.10%	EUROHOLD	-10.30%
LPP	+5.64%	ASBIS	-9.81%

OBROTY	mln PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2699,62	113 (30.5%)	218 (58.8%)

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	**Subskrypcja emisji euroobligacji** Alior Bank zakończył subskrypcję 4-letnich obligacji senioralnych serii 1 o łącznej wartości nominalnej 500 mln euro. Emisja euroobligacji realizowana jest w ramach programu emisji euroobligacji EMTN. Euroobligacje zostały wyemitowane w jednej transzy, w której stopa redukcji wyniosła 70,00 proc. Cena, po jakiej euroobligacje były obejmowane, wynosi 99,889 proc. wartości nominalnej. Marża będąca podstawą ustalenia stopy procentowej dla euroobligacji wynosi 190 punktów bazowych.	
Bank Handlowy	**Perspektywy kosztów operacyjnych** Bank Handlowy spodziewa się stabilizacji kosztów operacyjnych w IV kwartale, a koszty ryzyka będą oscylowały w okolicach 40 punktów bazowych. Wynik odsetkowy banku w III kwartale wyniósł 479,7 mln zł, co oznacza, że spadł 7,1 proc. rdr i wzrósł 4,4 proc. kdk. Marża odsetkowa wynosi 3,38 proc. Od III kwartału wynik odsetkowy banku obejmuje jedynie segment bankowości korporacyjnej i rynków finansowych. Koszty ogółem (wraz z amortyzacją) były w III kwartale na poziomie 247,7 mln zł, czyli wzrosły 46 proc. rdr i 17,2 proc. kdk. Bank podał, że wzrost kosztów w ujęciu rdr to efekt większych kosztów ogólno-administracyjnych (o 99,7 proc. rdr, głównie z powodu wyższych inwestycji na infrastrukturę IT o 255 proc. rdr). Wzrosły również koszty pracownicze o 22,4 proc. rdr głównie na skutek wzrostu kosztów wynagrodzeń o 16,3 proc. rdr. Wolumen kredytów był o 11 proc. wyższy rok do roku, a depozyty urosły o 10 proc. rdr. Bank podał, że zaangażowanie w przedsięwzięcia klientów przełożyło się w III kwartale 1,5 mld zł nowego finansowania, co oznacza wzrost o 5 proc. kdk.	
Bank Pekao	**Finansowanie programu innowacji** W ramach programu Innovate Poland Grupa Erste, Bank Pekao i PKO BP przeznaczą łącznie 500 mln zł na inwestycje w fundusze private equity, private debt i venture capital. Zaangażowanie to ma zmobilizować łącznie 1 mld zł kapitału. Nowi inwestorzy mają zwiększyć wartość kapitału zgromadzonego w Innovate PL FoF do blisko 3 mld zł, a w skali całego programu do 4,5 mld zł. Wśród inwestorów Innovate PL FoF są już Polski Fundusz Rozwoju, Bank Gospodarstwa Krajowego i Powszechny Zakład Ubezpieczeń. Akredytacja otwiera funduszom drogę do pozyskania kapitału z Innovate PL FoF. Zgodnie ze strategią 60 proc. portfela trafi do funduszy private equity. Po 20 proc. trafi do funduszy private debt i venture capital. Zróżnicowana polityka inwestycyjna pozwoli odpowiadać na potrzeby spółek na różnych etapach rozwoju: od wczesnej fazy projektowania po ekspansję.	
BNP Paribas Bank Polska	**Wynik netto kwartalny** Zysk netto grupy BNP Paribas BP w III kwartale 2026 r. spadł do 689,1 mln zł z 695,5 mln zł rok wcześniej. Zysk netto grupy BNP Paribas BP w III kwartale 2026 r. spadł 0,9 proc. rok do roku i wzrósł 14,9 proc. w ujęciu kwartalnym. Grupa BNP Paribas Bank Polska wypracowała w trzech kwartałach 2026 roku zysk netto w wysokości 1.664 mln zł, czyli o 23,3 proc. mniej niż w analogicznym okresie 2025 roku. Bank podał, że na porównywalność zysku wpłynął głównie wzrost z 19 proc. do 30 proc. stawki podatku dochodowego dla banków. Zmiana ta przyczyniła się do wzrostu podatku dochodowego grupy o o 51,3 proc. rdr. Bank poinformował, że w III kwartale zanotował poprawę dochodów podstawowych dzięki przyspieszeniu wzrostu wolumenów kredytowych i poprawie marży odsetkowej. Wzrost zysku netto wsparty był przez stabilny poziom kosztów oraz niższe koszty ryzyka kredytowego i prawnego. Wynik odsetkowy wyniósł 1.560,3 mln zł i był o 1,8 proc. wyższy od konsensusu na poziomie 1.532,9 mln zł. Wynik odsetkowy wzrósł 7,1 proc. rdr i wzrósł 6,5 proc. kdk. Marża odsetkowa wynosi 3,4 proc., czyli wzrosła 12 pb kdk i 3 pb rdr. Bank podał, że poprawa marży nastąpiła dzięki wzrostowi w obszarze kredytów, utrzymaniu marży depozytowej i poprawie rentowności portfela papierów wartościowych. Wynik z prowizji wyniósł 319,3 mln zł, co oznacza, że był o 2,6 proc. poniżej prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes (327,6 mln zł). Wynik z prowizji wzrósł 10,7 proc. rdr i spadł 9,6 proc. w ujęciu kwartalnym.	
Dino Polska	**Zysk netto kwartalny** Zysk netto jednostki dominującej grupy Dino Polska wyniósł w trzecim kwartale 2026 roku 483 mln zł wobec 481,9 mln zł zysku rok wcześniej. EBIT wyniósł 620,2 mln zł wobec 622,1 mln zł przed rokiem. Analitycy oczekiwali zysku operacyjnego na poziomie 623,6 mln zł. Wynik EBITDA grupy wyniósł 785,5 mln zł, co oznacza wzrost o 4,7 proc. rdr. Konsensus PAP Biznes zakładał 783,5 mln zł EBITDA. Przychody grupy wyniosły 9,708 mld zł, co oznacza wzrost o 10,8 proc. rdr. Analitycy oczekiwali przychodów w wysokości 9,679 mld zł. Po trzech kwartałach 2026 r. przychody grupy Dino wyniosły 27,68 mld zł i były o 11,9 proc. wyższe rdr. Wzrost sprzedaży LfL wyniósł w III kwartale 2026 r. 0,1 proc. wobec 0,3 proc. w II kwartale. W okresie styczeń-wrzesień 2026 r. wzrost sprzedaży LfL wyniósł 1,4 proc. Spółka podała, że czynnikiem ograniczającym tempo wzrostu sprzedaży, była znacząca deflacja cen żywności w sklepach Dino, która w III kwartale pogłębiła się w stosunku do II kwartału 2026 r. W 2026 r. liczba otwarć nowych sklepów ma wzrosnąć o kilkanaście procent, a łączne nakłady inwestycyjne wynieść mają około 2,5 mld zł.	

Erste Bank Polska	**Plan emisji obligacji** Erste Bank Polska chce wyemitować obligacje typu "senior preferred" o wartości nominalnej do 2 mld zł i obligacje Tier II o wartości nominalnej do 1 mld zł. Obligacje typu "senior preferred" serii 1/2026 miałyby zostać wykupione 26 listopada 2029 roku, z zastrzeżeniem prawa banku do wcześniejszego wykupu. Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stawki WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych oraz marży wynoszącej 1,20 proc. w skali roku. Z kolei obligacje Tier II serii 2/2026 mają zostać wykupione 26 listopada 2036 roku, z zastrzeżeniem prawa banku do wcześniejszego wykupu. Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stawki WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych oraz marży wynoszącej 1,85 proc. w skali roku.
GPW	**Zmiana opłat dla emitentów** GPW zmieni zasady naliczania opłat dla emitentów akcji na Głównym Rynku GPW, dostosowując je do skali notowanych spółek. Zmiany będą wprowadzane etapami od 1 stycznia 2027 roku. Zasady przyznawania rabatów za obrót akcjami zmienią się od 1 stycznia 2027 roku. Warunkiem skorzystania z systemu będzie wzrost obrotów akcjami spółki o co najmniej 10 proc. w stosunku do średniej z ostatnich pięciu lat. Każde pełne 10 proc. wzrostu obrotów przełoży się na 10 proc. obniżki opłaty rocznej, maksymalnie do 30 proc. Z komunikatu wynika, że GPW jest obecnie jedyną giełdą w Europie, na której opłata za pierwsze i kolejne wprowadzenie akcji do obrotu nie jest uzależniona od wielkości emitenta, czy skali oferty. Od 1 stycznia 2027 roku zmienią się również opłaty związane z wprowadzaniem akcji do obrotu w ramach IPO i SPO. Ich wysokość zostanie powiązana w przypadku IPO z wielkością kapitalizacji, natomiast w przypadku SPO z wartością oferty, podobnie jak to ma miejsce na innych porównywanych rynkach regulowanych na świecie.
Grupa Azoty	**Szacunki wyników kwartalnych** Grupa Azoty wstępnie szacuje, że w trzecim kwartale 2026 r. miała przychody na poziomie 3,227 mld zł i wynik EBITDA minus 25 mln zł, przy marży EBITDA minus 0,8 proc. Pogorszenie wyników grupa tłumaczy dynamicznym wzrostem cen surowców, w tym gazu ziemnego, a także trudną sytuacją rynkową. Jak podała Grupa Azoty, EBITDA osiągnięta w III kwartale 2026 roku ukształtowała się na poziomie niższym o 100 mln zł względem EBITDA za analogiczny okres roku ubiegłego po wyłączeniu wpływu zdarzeń jednorazowych związanych z realizacją projektu Polimery Police. Marża EBITDA spadła o 3,4 pp. Po trzech kwartałach 2026 roku Grupa Azoty wypracowała skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 10,3 mld zł i wynik EBITDA w wysokości 586 mln zł, przy marży EBITDA 5,7 proc., która poprawiła się o 2,6 pp. rok do roku. EBITDA skorygowana o wpływ GA Polyolefins wynosi 697 mln zł. Jak podała Grupa Azoty, szczególnie istotny negatywny wpływ na koszty wywarł dynamiczny wzrost cen gazu ziemnego. Średnie notowania spot dla indeksu TTF w III kwartale 2026 roku wyniosły 63,4 EUR/MWh i były wyższe o 95 proc. w stosunku do III kwartału 2025 roku.
LPP	**Wzrost sprzedaży kwartalnej** Grupa LPP zanotowała w III kwartale, czyli w okresie sierpień-październik 2026 r., 20 proc. wzrost dynamiki przychodów w walutach stałych. Sprzedaż LFL wzrosła o 4,4 proc. Jednocześnie utrzymał się korzystny poziom marży brutto, co w połączeniu z dyscypliną kosztową dodatkowo wspierało wyniki. W efekcie spółka szacuje, że w ujęciu skorygowanym (wynik biznesowy 3Q25) zysk operacyjny EBIT w III kwartale wzrósł o około 30 proc. w ujęciu rok do roku, a zysk netto rósł w zbliżonym tempie. LPP podało, że w pierwszej części trzeciego kwartału 2026 roku marżę brutto na sprzedaży nadal wspierał korzystny kurs PLN względem USD, którego pozytywny wpływ wygasał w dalszej części analizowanego okresu. Marży sprzyjała również mniejsza skala wyprzedaży na początku kwartału rdr, związana z ich koncentracją w drugim kwartale. Pozwoliło to także wcześniej wprowadzić kolekcje jesienne, które zostały bardzo dobrze przyjęte przez klientów i były sprzedawane z wyższą marżą niż rok wcześniej. Czynniki te wspierały poprawę marży brutto grupy rdr. Spółka szacuje, że jej poziom w trzecim kwartale wyniesie co najmniej 59 proc. W trzecim kwartale 2026 roku przychody grupy wzrosły o 20 proc. rdr w walutach stałych, przy czym najwyższe dynamiki wzrostu sprzedaży omnichannel odnotowano w regionach Azji Centralnej, Europy Południowo-Wschodniej oraz Europy Środkowo-Wschodniej. W ujęciu regionalnym do rynków z najlepszymi wynikami LFL należały kraje bałtyckie i Europa Środkowo-Wschodnia. Istotny był również powrót Europy Południowo-Wschodniej do dodatniej dynamiki sprzedaży porównywalnej — po raz pierwszy od pożaru magazynów w Rumunii. W trzecim kwartale 2026 roku spółka otworzyła 135 nowych salonów, w tym 109 marki Sinsay. Narastająco po trzech kwartałach liczba otwarć wyniosła 486, z czego 423 przypadły na Sinsay. Marka ta pozostawała głównym motorem rozwoju sieci — jej powierzchnia handlowa wzrosła o 27 proc. rdr, podczas gdy powierzchnia całej Grupy zwiększyła się o 16 proc. rdr, do 3,3 mln m. kw.
Orlen	**Wynik EBITDA LIFO** Grupa Orlen wypracowała w trzecim kwartale 2026 roku wynik EBITDA LIFO na poziomie 14,78 mld zł wobec 8,9 mld zł przed rokiem. Przychody grupy sięgnęły 80,1 mld zł wobec 61,1 mld zł przed rokiem. Zysk netto grupy sięgnął 5,61 mld zł, podczas gdy rok wcześniej Orlen miał 2,17 mld zł zysku netto. Konsensus zakład zysk netto w wysokości 7,48 mld zł. Nakłady inwestycyjne grupy Orlen w trzecim

	kwartale wyniosły 7,8 mld zł (bez uwzględnienia wykupu akcji Energa w wysokości 0,9 mld zł). Na downstream przeznaczono 2,7 mld zł, w segmencie energy 2,8 mld zł, w Upstream & Supply 1,6 mld zł, a w Consumers & Products 0,4 mld zł. Po trzech miesiącach 2026 roku grupa Orlen przeznaczyła na inwestycje 22,5 mld zł, bez wykupu akcji Energi. W trzecim kwartale grupa Orlen wygenerowała 12,8 mld zł przepływów z działalności operacyjnej, a wskaźnik dług netto do EBITDA wyniósł (-) 0,06. Segment Upstream & Supply osiągnął zysk EBITDA na poziomie 4,7 mld zł. Średnia dzienna produkcja węglowodorów wyniosła w tym czasie 183 tys. baryłek ekwiwalentu ropy (boe). Produkcja węglowodorów spadła w trzecim kwartale o 7 proc., do 16,8 mln boe. Sprzedaż hurtowa gazu grupy Orlen spadła w trzecim kwartale o 15 proc., do 53,6 TWh. Sprzedaż gazu poza grupę spadła również o 15 proc., do 47,6 TWh. 2,7 mld zł EBITDA wypracował segment Energy. Produkcja energii spadła o 4 proc. i wyniosła 3,5 TWh, produkcja ciepła spadła również o 4 proc., do 12,8 PJ.
PGE	**Kredyt na inwestycję energetyczną** PGE podpisała umowę kredytu terminowego z konsorcjum banków o wartości 3,89 mld zł na finansowanie lub refinansowanie nakładów inwestycyjnych związanych z budową bloku gazowo-parowego CCGT o mocy 882 MW w Rybniku. Umowa została zawarta z konsorcjum banków składającym się z PKO Banku Polskiego, Banku Gospodarstwa Krajowego, Erste Bank Polska oraz Banku Polska Kasa Opieki. Umowa przewiduje 6-miesięczne okresy odsetkowe. Oprocentowanie kredytu kalkulowane będzie na stopie WIBOR (stawka referencyjna) powiększonej o marżę. Okres dostępności kredytu wynosi 1 rok od dnia zawarcia umowy. Data zapadalności kredytu przypada 5 listopada 2041 r. Zgodnie z warunkami umowy, PGE zobowiązuje się do utrzymania wskaźnika skonsolidowanego długu netto do skonsolidowanego wyniku EBITDA na poziomie nie wyższym niż 4:1 w przypadku posiadania przez PGE oceny ratingowej na poziomie inwestycyjnym (tzn. na poziomie BBB- lub wyższym przyznanej przez agencję ratingową S_P lub Fitch bądź Baa3 lub wyższym przyznanej przez agencję ratingową Moody's) lub nie wyższym niż 3,5:1 w przypadku, gdy PGE nie będzie posiadało oceny ratingowej na poziomie inwestycyjnym. Inwestycję realizuje konsorcjum Polimex Mostostal, jako lider, oraz Siemens Energy. Po oddaniu do eksploatacji elektrownia gazowo-parowa w Rybniku będzie mogła dostarczać energię elektryczną odpowiadającą zapotrzebowaniu blisko 2 milionów gospodarstw domowych. Elektrownia posiada 17-letni kontrakt mocowy uzyskany w aukcji głównej rynku mocy, który zacznie obowiązywać od 2027 roku.
PKO Bank Polski	**Wynik netto kwartalny** Zysk netto grupy PKO BP w III kwartale 2026 r. wzrósł do 2.933 mln zł z 2.837 mln zł rok wcześniej. Zysk okazał się 4,1 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy prognozowali, że wyniesie on 2.818 mln zł. Zysk netto grupy PKO BP w III kwartale 2026 r. wzrósł 3,4 proc. rok do roku i wzrósł 6 proc. w ujęciu kwartalnym. W okresie dziewięciu miesięcy 2026 roku grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 8.223 mln zł, o 3,2 proc. wyższy niż w analogicznym okresie 2025 roku. Bank podał, że na zmianę zyskowności wpływ miała poprawa wyniku z tytułu odpisów, głównie w związku z niższym kosztem ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych, wyższe obciążenie podatkiem dochodowym o 2.032 mln zł, związane między innymi ze wzrostem stawki CIT dla banków, wzrost kosztów działania przede wszystkim kosztów świadczeń pracowniczych i wyższy wynik na działalności biznesowej, determinowany wzrostem wyniku z tytułu odsetek oraz wyniku z tytułu prowizji i opłat, przy spadku wyniku pozostałego. Wynik odsetkowy banku w III kwartale wyniósł 6.472 mln zł i był o 1,3 proc. wyższy od konsensusu na poziomie 6.386 mln zł. Wynik odsetkowy wzrósł 6,8 proc. rdr i wzrósł 6,6 proc. kdk. Marża odsetkowa po III kwartałach wyniosła 4,43 proc. i obniżyła się o 0,44 pp. w ujęciu rdr. W samym III kwartale marża poprawiła się wobec poprzedniego kwartału i wyniosła 4,46 proc. W III kwartale wynik z prowizji wyniósł z kolei 1.408 mln zł i był zgodny z prognozami analityków ankietowanych przez PAP Biznes (1.407,2 mln zł). Wynik z prowizji był wyższy o 4,5 proc. rdr i pozostał na poziomie z II kwartału 2026 roku.
Polenergia	**Szacunek wyników narastających** Polenergia wstępnie szacuje, że po trzech kwartałach 2026 roku wynik EBITDA grupy wyniósł 332,5 mln zł, a zysk netto sięgnął 82,1 mln zł. Spółka podała, że na osiągnięty wynik EBITDA grupy złożyły się wyniki poszczególnych segmentów: segment lądowych farm wiatrowych: 310,2 mln zł, segment farm fotowoltaicznych: 23,5 mln zł, segment gazu i czystych paliw: 6,2 mln zł, segment obrotu i sprzedaży: 44,3 mln zł, segment dystrybucji: 25,9 mln zł, segment niealokowane: -77,5 mln zł. Skorygowany wynik EBITDA Grupy w pierwszych dziewięciu miesiącach 2026 roku wyniósł 341,8 mln zł i miały na niego istotny wpływ korekty związane ze sprzedażą spółek zależnych. W okresie dziewięciu miesięcy 2026 roku skorygowany zysk netto grupy wyniósł 33,5 mln zł. Spółka poinformowała, że trwa budowa Bałtyk 2 i 3. Realizowane przez Polenergię wspólnie z Equinor farmy o mocy 1,44 GW, w III kwartale 2026 zyskały komplet 100 fundamentów turbin, fundamenty 2 morskich stacji elektroenergetycznych oraz coraz więcej gotowych elementów infrastruktury przyłączeniowej. Pierwszy prąd z morskich wiatraków ma popłynąć w 2027 r.. Z kolei lądowe aktywa wytwórcze Polenergii to łącznie ponad 640 MW mocy, z czego blisko 500 MW stanowią farmy wiatrowe. W okresie trzech kwartałów 2026 r. 13 lądowych farm wiatrowych grupy wytworzyło 877 GWh energii. Na miesiące lipiec-sierpień-wrzesień przypadło 308 GWh, co oznacza wzrost o 26 proc. generacji z wiatru wobec analogicznego okresu z poprzedniego roku.

Polimex-Mostostal	**Sądowe zatwierdzenie ugody** Sąd Rejonowy w Warszawie zatwierdził ugodę zawartą przez Polimex Mostostal oraz Polimex Infrastruktura z Lot Aircraft Maintenance Services. Ugoda dotyczy budowy bazy obsługi technicznej samolotów na terenie Portu Lotniczego Rzeszów-Jasionka. Konsorcjum otrzyma 29 mln zł netto dodatkowego wynagrodzenia. Na postawie ugody strony uzgodniły końcowe rozliczenia związane z realizacją na rzecz Lot Aircraft Maintenance Services (LOTAMS) budowy bazy obsługi technicznej samolotów, w tym rozliczenie prac dodatkowych, za realizację których LOTAMS wypłaci konsorcjum dodatkowe wynagrodzenie w wysokości 29 mln zł netto (35,67 mln zł brutto). Na podstawie ugody, wzajemne roszczenia stron umowy związane z jej zawarciem i realizacją zostaną w całości zaspokojone i wyczerpane (co nie wyłącza przyszłej odpowiedzialności konsorcjum z tytułu uprawnień LOTAMS dotyczących gwarancji i rękojmi na przedmiot zadania.	
SWIG80 i inne		**+/-**
Adatex	**Program emisji obligacji** Adatex chce utworzyć program emisji obligacji, w ramach którego będzie mógł dokonać emisji obligacji do maksymalnej łącznej wartości nominalnej w wysokości 70 mln zł. Jak podano, spółka prowadzi działania mające na celu ustanowienie programu, w tym zawarcie stosownej umowy dotyczącej jego obsługi i realizacji. Spółka rozważa przeprowadzenie oferty obligacji w ramach programu w ostatnim kwartale 2026 r., z zastrzeżeniem wystąpienia odpowiednich warunków na rynku dłużnych papierów wartościowych.	
Ambra	**Przychody i zysk kwartalny** W I kwartale roku obrotowego 2026/2027 grupa Ambra osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 186,4 mln zł, co oznacza spadek o 4,3 proc. rdr. Dobrze rozwijała się sprzedaż napojów bezalkoholowych rosnąc o 12,3 proc. Zysk netto skorygowany o zdarzenia jednorazowe wyniósł 1,6 mln zł. Sprzedaż w Polsce zmniejszyła się o 3,9 proc., a w Rumunii o 8,5 proc. W Czechach i na Słowacji przychody wzrosły o 2,5 proc. Korzystniejsza struktura sprzedaży pozwoliła zwiększyć rentowność marży netto ze sprzedaży do 37,0 proc. Koszty działalności operacyjnej wzrosły o 7,7 proc., głównie w związku z wyższymi kosztami wynagrodzeń, amortyzacji i energii. W pierwszym kwartale grupa sfinalizowała sprzedaż nieruchomości w Bukareszcie. Zysk z tej transakcji w wysokości 10,2 mln zł zwiększył wynik operacyjny EBIT, który wyniósł 18,0 mln zł. Po wyłączeniu zdarzenia jednorazowego skorygowany EBIT wyniósł 7,7 mln zł i obniżył się o 37,3 proc. Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wzrósł o 58,4 proc. do 6,4 mln zł. Po wyłączeniu wpływu sprzedaży nieruchomości skorygowany zysk netto wyniósł 1,6 mln zł.	
Arctic Paper	**EBITDA poniżej konsensusu** Arctic Paper odnotował w III kwartale 2026 roku EBITDA na poziomie 9,7 mln zł. W III kwartale 2026 roku Arctic Paper odnotował 28,9 mln zł straty operacyjnej i 16,1 mln zł straty netto w segmencie papieru. Konsensus zakładał 16,8 mln zł straty operacyjnej i 15,5 mln zł straty netto. Wskaźnik DN/EBITDA dla segmentu papieru był na poziomie 0,92. W komunikacie prasowym podano, że po dacie bilansowej spółce Arctic Paper Kostrzyn przyznano 34,3 mln zł rekompensaty na pokrycie kosztów energii za rok 2025, co znajdzie odzwierciedlenie w wynikach za IV kwartał 2026 r.	
Artifex Mundi	**Szacunek zysku netto** Artifex Mundi szacuje, że zysk netto w trzecim kwartale 2026 roku wyniósł 3 mln zł, czyli był o 41 proc. niższy rdr. Przychody ze sprzedaży szacowane są na 15,8 mln zł, czyli spadły o 27 proc. rdr, a zysk operacyjny na 3,6 mln zł, po spadku o 35 proc. rdr. Analitycy zakładali 15,8-16 mln zł przychodów i 3,7-4 mln zł EBIT. Po trzech kwartałach spółka ma, według szacunków, 60 mln zł przychodów (spadek o 20 proc. rdr) i 12,7 mln zł zysku netto (spadek o 34 proc. rdr).	
Atende	**Szacunek EBITDA kwartalnej** Grupa Atende szacuje skonsolidowany zysk EBITDA w III kwartale 2026 roku na blisko 1,6 mln zł, podczas gdy rok wcześniej grupa miała 2,5 mln zł zysku EBITDA. Przychody ze sprzedaży miały wynieść w III kw. 91,7 mln zł wobec 63,9 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Strata EBIT wyniosła 1,5 mln zł wobec 0,6 mln zł straty rok wcześniej. Strata netto j.d. wyniosła prawie 1,1 mln zł wobec 1,3 mln zł straty rok wcześniej.	
Mabion	**Ocena programu MabionCD20** Amerykańska Agencja ds. Żywności i Leków (FDA) pozytywnie oceniła kluczowe założenia rozwoju MabionCD20. Do końca listopada Mabion i strategiczny partner Oddifact SAS uzgodnią ostateczną strategię rozwoju produktu, w tym harmonogram dalszych prac. FDA zasadniczo poparła kluczowe założenia strategii rozwoju MabionCD20 w leczeniu immunologicznej małopłytkowości (ITP), w tym rozwój produktu w ramach samodzielnej ścieżki rejestracyjnej BLA. FDA uznała proponowany program charakterystyki analitycznej i funkcjonalnej produktu za uzasadniony oraz potwierdziła, że bezpośrednie badania porównawcze z referencyjnym lekiem Rituxan nie są wymagane. FDA potwierdziła również	

	proponowaną strategię badań przedklinicznych, obejmującą pojedyncze czterotygodniowe badanie toksykologiczne zgodne z zasadami Dobrej Praktyki Laboratoryjnej (GLP). Mabion i Oddifact pracują nad ostateczną strategią rozwoju preparatu, obejmującą m.in. zakres dalszych prac, harmonogram oraz kolejne działania regulacyjne. Uzgodnienie tych założeń planowane jest do końca listopada 2026 r.	
MOL	**Wyniki kwartalne** Oczyszczony wynik EBITDA grupy MOL w trzecim kwartale 2026 r. wyniósł 1,76 mld USD, w porównaniu do 974 mln USD rok wcześniej. EBITDA segmentu upstream wzrosła w III kw. o 49 proc. rdr do 423 mln USD. Oczyszczona EBITDA segmentu downstream wzrosła do 951 mln USD z 452 mln USD rok wcześniej. EBITDA segmentu usług konsumenckich spadła w III kwartale o 30 proc. rok do roku do 224 mln USD. EBITDA segmentu usług gospodarki o obiegu zamkniętym wyniosła 40 mln USD. Zysk netto jednostki dominującej wyniósł w III kw. 802 mln USD. Po trzech kwartałach 2026 r. oczyszczona EBITDA wyniosła 3,683 mld USD, a zysk netto jednostki dominującej wyniósł 1,71 mld USD. CAPEX organiczny po trzech kwartałach wyniósł 982 mln USD, co oznacza wzrost o 17 proc. rdr.	
Unibep	**Wyniki i portfel zamówień** Unibep wstępnie szacuje, że po trzech kwartałach 2026 roku ma 12,5 mln zł zysku netto przy przychodach w wysokości 1,39 mld zł. Portfel zamówień grupy jest na rekordowym poziomie 6,1 mld zł. Przed rokiem grupa Unibep miała 22,4 mln zł zysku netto (16,6 mln zł bez zdarzeń jednorazowych) oraz 1,61 mld zł przychodów. Przychody grupy w segmencie obejmującym budownictwo energetyczne, ogólne i infrastrukturalne w ciągu dziewięciu miesięcy 2026 roku wyniosły 1,07 mld zł, przychody w budownictwie modułowym sięgnęły 246,6 mln zł, a w segmencie deweloperskim 118,6 mln zł. Szacowany zysk operacyjny grupy Unibep po 9 miesiącach wynosi 32,8 mln zł wobec 66 mln zł przed rokiem. W samym trzecim kwartale 2026 roku grupa Unibep zmniejszyła przychody do 329 mln zł z 528 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowany zysk operacyjny sięgnął 0,9 mln zł wobec 17,4 mln zł rok wcześniej. Strata netto w trzecim kwartale wyniosła 5 mln zł wobec 8,2 mln zł zysku netto przed rokiem. Grupa Unibep podała, że jej portfel zamówień segmentów budowlanego i modułowego jest na rekordowym poziomie 6,1 mld zł. Zysk brutto ze sprzedaży osiągnął poziom 9,5 proc., nieznacznie poprawiając wynik odnotowany w I półroczu 2026 r. (9,4 proc.). Pomimo niższych przychodów r/r, rentowność wzrosła z 9,0 do 9,5 proc.	
Unimot	**Szacowana EBITDA kwartalna** Szacunkowa skorygowana EBITDA Unimotu w trzecim kwartale 2026 roku wyniosła 133 mln zł. Skorygowana EBITDA obejmuje zysk EBITDA skorygowany o szacunkową wycenę zapasu obowiązkowego paliw płynnych i gazowych, uzasadnione przesunięcia w czasie kosztów i przychodów oraz zdarzenia jednorazowe. EBITDA raportowana w tym czasie sięgnęła 290 mln zł. EBITDA raportowana w tym czasie sięgnęła 290 mln zł. W trzecim kwartale 2025 roku grupa miała przychody ze sprzedaży na poziomie 3.719 mln zł, EBITDA w wysokości 75 mln zł, a EBITDA skorygowana wynosiła 88 mln zł. EBITDA skorygowana w segmencie bitumen w III kwartale 2026 r. wyniosła 72 mln zł. Jak podano, na efektywność tego segmentu ma wpływ elastyczny model biznesowy pozwalający na zachowanie stabilności operacyjnej i rynkowej oraz istotna rola jako tradera asfaltu.	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 6 listopada 2026		
	ALTUS	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	BUMECHDEF	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje serii E w ramach wykonywania prawa poboru.
	EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
	IFIRMA	Publikacja raportu za III kwartał 2026 roku.
	INSTALKRK	Wypłata dywidendy 2,50 zł na akcję.
	KRAKCHEM	NWZA ws. odwołania i powołania członków RN.
	LIBET	Publikacja raportu za III kwartał 2026 roku.
	LUNAGLBAL	Publikacja raportu za I półrocze 2026 roku.
	MEDINICE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
	MOL	Publikacja raportu za III kwartał 2026 roku.
	ULTGAMES	Publikacja 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	52,0	51,5	51,7
	14:15	USA	Raport ADP	październik	86 tys.	69 tys.	86 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	październik	54,5	54,8	54,9
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	listopad			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-0,86 mln brk	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	4,40%	4,50%	-10,10%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	wrzesień	-0,50%	0,40%	-0,40%
	10:00	Włochy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	wrzesień	0,10%	0,20%	0,30%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	wrzesień	11,10%	10,90%	8,30%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	listopad	4,00%	4,00%	3,75%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	189 tys.	196 tys.	195 tys.
Piątek, 6 listopada 2026							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	wrzesień	0,70%	0,50%	1,00%
	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		2,90%	3,00%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	listopad		48,1	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.