

Raport Rynek Akcji

poniedziałek, 29 września 2025, 08:39



Sytuacja rynkowa

W piątek inwestorzy na globalnych rynkach wyczekiwali najważniejszego odczytu zeszłego tygodnia, czyli sierpniowych danych inflacyjnych (deflator PCE) ze Stanów Zjednoczonych. Dane te co miesiąc skupiają uwagę rynków ze względu na swoje znaczenie w próbie przewidywania dalszej ścieżki stóp procentowych Rezerwy Federalnej. Tym razem dynamika PCE okazała się zgodna z oczekiwaniami (2,7% r/r), co utwierdziło inwestorów w przekonaniu, że w tym roku czekają nas jeszcze dwie obniżki po 25 pb. I o ile na rynku dłużnym i walutowym publikacja nie wywołała wyraźnej reakcji, to na najważniejszych rynkach akcji dominował pozytywny sentyment. Odbicie było widoczne także na warszawskiej GPW, a wzrostom głównych indeksów sprzyjały solidne zwyzki krajowych banków – walory PKO, Santander i mBank podrożały o przeszło 3%.

Dziś w kalendarium publikacji makroekonomicznych brak ważniejszych odczytów, a inwestorzy będą powoli przygotowywać się do kolejnych dni rozpoczętego dziś tygodnia. A będzie to tydzień intensywny – zaplanowano szereg publikacji z różnych gospodarek, w tym dane inflacyjne (m.in. z Polski), finalne odczyty wskaźników PMI czy dane z amerykańskiego rynku pracy. Krajowych inwestorów mogą dziś zainteresować natomiast planowane publikacje wynikowe spółek z GPW – raportami podzielić się mają m.in. Ailleron czy JSW.

Dziś rano rosną notowania kontraktów terminowych na główne europejskie indeksy, co może sugerować wzrostowy początek notowań także na warszawskiej GPW. Poprawie nastrojów z pewnością sprzyja odbicie na Wall Street – po trzech dniach spadków, w piątek najważniejsze amerykańskie indeksy wzrosły. /ab/

WIG w układzie dziennym



Created with AmiBroker - advanced charting and technical analysis software. <http://www.amibroker.com>

Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	23739	0,9
CAC40	7871	1,0
FTSE100	9285	0,8
BUX	99208	1,2
S&P500	6644	0,6
NASDAQ	22484	0,4
DJIA	46247	0,7
SHC*	3828	-0,7
NIKKEI	45355	-0,9
HANG SENG*	26494	1,4
MSCI EM Latin	2529	0,3
SMI	11930	0,5
XU100	11151	-2,0

* - Zmiana na godzinę 6:40

Indeksy Polskie

WIG	106571	1,0
WIG20	2832	1,2
MWIG40	7783	0,3
SWIG80	29995	0,3
NCINDEX	283,7	0,5

Waluty

USD/PLN	3,6420	-0,1
EUR/PLN	4,2613	0,2
EUR/USD	1,1701	0,2

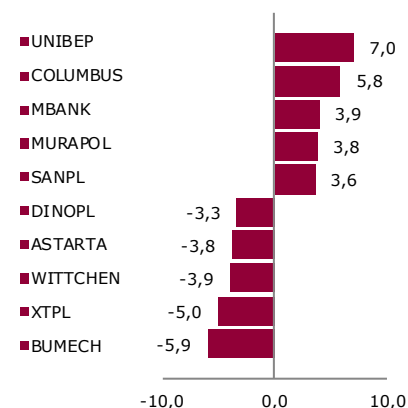
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,55	-1
USA 10YT	4,16	-3

Surowce

CRB Index	379	0,6
Złoto (USD/oz)	3760	1,2
Srebro (USD/oz)	45,99	2,4

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatnich dwóch stronach raportu.

Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych – w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy – opłata zgodna z cennikiem operatora danej sieci komórkowej, Internet: www.bm.aliorbank.pl

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

AILLERON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
TARCZYNSKI	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.

Wybrane komunikaty ze spółek

ATAL	Zarząd Atalu podwyższył do 330 mln zł wartość programu emisji obligacji ze stycznia 2025 roku. Jednocześnie ustalił warunki emisji obligacji serii BD o wartości do 200 mln zł.
CREOTECH	W I półroczu 2025 roku przychody ze sprzedaży produktów i dotacji Creotech Instruments wyniosły ok. 74,5 mln zł wobec 17,1 mln zł w analogicznym okresie 2024 roku. Wskazano, że wzrost przychodów wynikał przede wszystkim z postępów realizacji kluczowego projektu Mikroglob.
ORLEN	Orlen podpisał z Poczta Polska wstępne porozumienie regulujące warunki współpracy obu spółek na rynku komercyjnych przesyłek kurierskich. Po uzgodnieniu ostatecznych warunków, Poczta Polska obejmie mniejszościowy pakiet udziałów w spółce Orlen Paczka, a docelowo będzie mogła nabyć 100 proc. jej udziałów.

Przegląd prasy

CREEPY JAR	Giełdowy producent gier, Creepy Jar, jest bardzo zadowolony z playtestów najnowszej gry, a decyzje o styczniowej premierze wersji early access tłumaczy bardzo trudnym oknem wydawniczym w końcówce roku. Po premierze chciałby jak najszybciej ruszyć z pracami nad drugą odsłoną "Green Hell". /PB/
GPW	Mam nadzieję, że nowy system giełdowy (WATS) ruszy 10 listopada. Każdy fundusz inwestujący globalnie powinien też myśleć o polskich akcjach – mówi w rozmowie z "Parkietem" Tomasz Bardziłowski, prezes Giełdy Papierów Wartościowych. /PARKIET/

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

MBANK	Układ 2 świec na dołkach lokalnej, krótkiej korekty, przypominający formację objęcia hossy. Mankamentem osłabiającym wymowę formacji jest niewysoki wolumen, co może zachęcać podaż do jej zanegowania.
MURAPOL	Wysoka biała świeca na skokowo rosnącym wolumenie wygląda jak początek impulsu wzrostowego.
STALPROD	Biała świeca na wyraźnie rosnącym wolumenie wygląda jak potwierdzenie dla rozkręcającego się odbicia kursu.
UNIBEP	Wysoka biała świeca na skokowo rosnącym wolumenie wygląda jak początek kolejnego impulsu wzrostowego.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



WITTCHEN (wyk. tyg.)

Tygodniowa czarna świeca sprowadza kurs na nowe minima trwającej bessy. Relatywnie blisko bo na 15,15 zł znajduje się długoterminowy dołek z 2022 r., którego być może byki będą próbowali bronić.



RAINBOW

Wysoka biała świeca na skokowo rosnącym wolumenie broni podwójnego średnioterminowego dołka w rejonie 113-117, 2 zł, co stwarza kupującym szansę na kontrę.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
11:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
16:00	USA	Indeks podpisanych umów kupna domów (m/m) [%]	sierpień		0,2	-0,4
19:30	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
Wtorek						
03:30	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		49,6	49,4
03:30	Chiny	Indeks PMI dla usług	wrzesień			50,3
10:00	Polska	Inflacja konsumencka CPI - wst. (r/r) [%]	wrzesień			2,9
11:30	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
14:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - wst. (r/r) [%]	wrzesień		2,3	2,2
14:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - wst. (r/r) [%]	wrzesień		2,2	2,1
15:00	USA	Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 10 metropolii (r/r) [%]	lipiec			2,6
15:00	USA	Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 20 metropolii (r/r) [%]	lipiec			2,1
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	wrzesień		40,0	41,5
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów (Conference Board)	wrzesień		96,2	97,4
16:00	USA	Liczba wakatów (JOLTS) [mln]	sierpień			7 181,0
19:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
Środa						
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		46,4	46,6
09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	wrzesień		48,1	50,4
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	wrzesień		48,5	49,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	wrzesień		49,5	50,7
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - wst. (r/r) [%]	wrzesień		2,2	2,0
14:15	USA	Raport ADP [tys.]	wrzesień		30,0	54,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	wrzesień		52,0	53,0
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	wrzesień		49,2	48,7
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			-0,61
Czwartek						
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		220,0	218,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - fin. (m/m) [%]	sierpień		0,4	1,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - fin. m/m [%]	sierpień		2,9	-2,7
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle (m/m) [%]	sierpień			-1,3
Piątek						
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług - fin.	wrzesień		48,9	49,8
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług - fin.	wrzesień		52,5	49,3
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - fin.	wrzesień		51,4	50,5
11:40	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
12:05	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
14:30	USA	Stopa bezrobocia [%]	wrzesień		4,3	4,3
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym [tys.]	wrzesień		40,0	22,0
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r) [%]	wrzesień			3,7
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - fin.	wrzesień		53,9	54,5
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	wrzesień		52,0	52,0

s.a. (seasonally adjusted) – dane wyrównane sezonowo

n.s.a. (non-seasonally adjusted) – dane nie wyrównane sezonowo

w.d.a. (working-day adjusted) – dane skorygowane o liczbę dni roboczych w okresie

wst. - odczyt wstępny

rew. - odczyt zrewidowany

fin. - odczyt finalny

Raport Rynek Akcji

Statystyki rynkowe

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	106571	1,0	1,1	-1,8	3,1	33,9	26,3
WIG20	2832	1,2	1,1	-2,6	0,7	29,2	19,7
MWIG40	7783	0,3	-0,3	-2,7	-1,3	27,1	24,8
SWIG80	29995	0,3	-1,1	1,1	4,5	27,1	24,3
WIG Banki	16512	2,7	-0,5	-5,7	2,7	33,7	28,1
WIG Budownictwo	8135	0,2	-1,3	-4,1	-2,0	19,9	2,6
WIG Chemia	8004	-1,8	2,1	1,0	-12,5	4,7	-6,2
WIG GAMES	18450	0,5	0,4	1,2	1,6	31,8	21,4
WIG Energetyka	4226	0,5	3,3	-4,3	-1,7	69,6	63,2
WIG Informatyka	9617	-0,2	-2,0	0,0	0,9	69,5	78,6
WIG Media	6188	0,4	-1,1	-12,3	-13,6	-9,8	-11,8
WIG Paliwa	10457	0,5	9,1	6,9	15,5	100,2	71,0
WIG Spożywczy	2897	-1,9	-2,2	-3,8	-6,2	7,6	22,5
WIG Górnictwo	5010	0,3	11,6	14,8	16,9	31,0	-6,1
WIG Leki	3213	0,0	-1,0	-3,4	-1,6	2,5	-7,9
WIG Ukraina	506	-3,6	-4,1	-11,2	-12,5	52,3	93,0

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2331	1,2	1,6	1,9	9,4	32,4	45,2
BUX	99208	1,2	-0,9	-5,7	1,5	25,1	32,4
XU100	11151	-2,0	-1,3	-3,3	19,9	13,4	13,4
FTSE100	9285	0,8	0,7	0,2	6,3	13,6	12,1
DAX	23739	0,9	0,4	-1,7	0,4	19,2	23,4
CAC40	7871	1,0	0,2	2,1	4,1	6,6	1,7
SMI	11930	0,5	-1,5	-1,9	0,4	2,8	-2,3
EuroStoxx50	5500	1,0	0,8	2,2	4,9	12,3	9,3
S&P 500	6644	0,6	-0,3	2,7	8,2	13,0	15,6
DJIA	46247	0,7	-0,1	1,8	6,6	8,7	9,7
MSCI EM Latin	2529	0,3	0,1	7,4	9,4	36,5	11,4
Shanghai Composite	3828	-0,7	0,2	-1,0	11,0	14,2	27,6
Nikkei225	45355	-0,9	0,7	7,0	14,6	13,7	16,5

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1701	0,2	0,2	0,4	-0,5	13,3	5,1
EUR-PLN	4,2613	0,2	0,2	0,2	0,7	-0,2	-0,1
USD-PLN	3,6420	-0,1	-0,1	-0,2	1,1	-11,8	-4,9
CHF-PLN	4,5558	-0,4	-0,4	0,0	0,7	0,3	0,9

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	379	0,6	0,6	2,6	4,1	6,1	16,5
Złoto (USD/oz)	3760	1,2	1,2	11,4	15,2	45,1	43,3
Srebro (USD/oz)	45,99	2,4	0,0	20,6	30,6	63,2	47,9

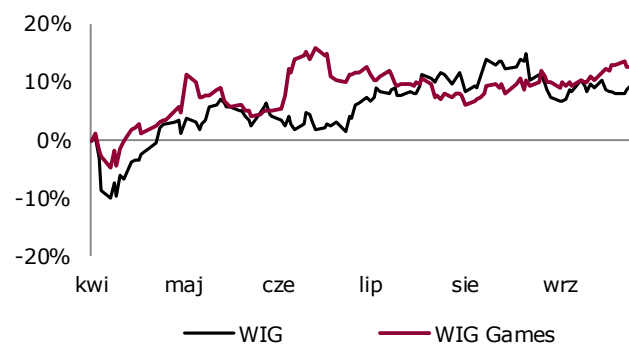
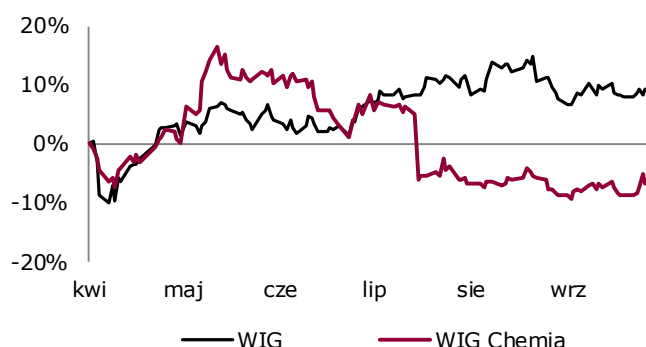
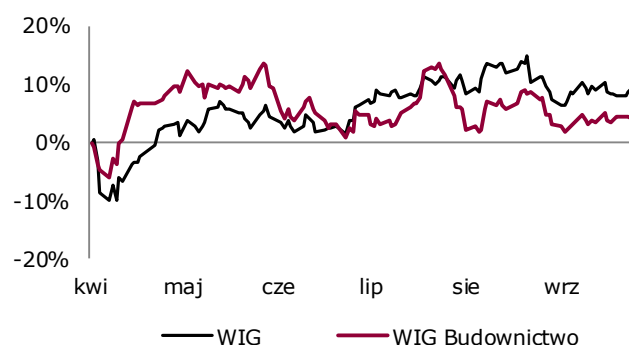
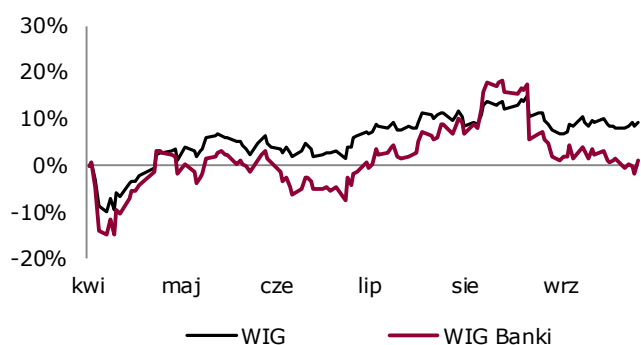
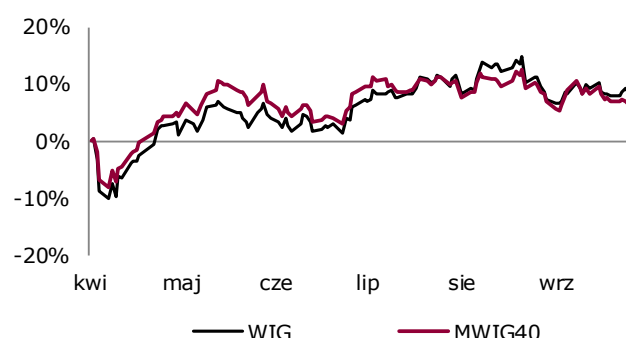
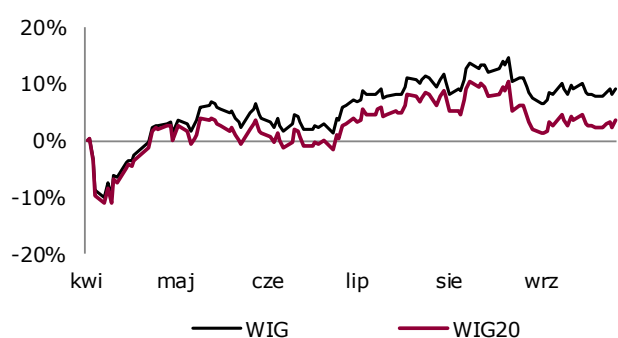
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

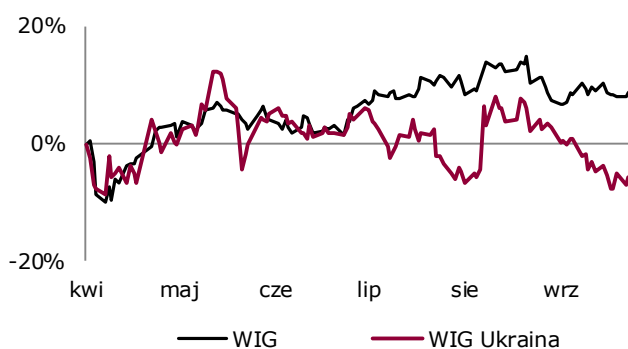
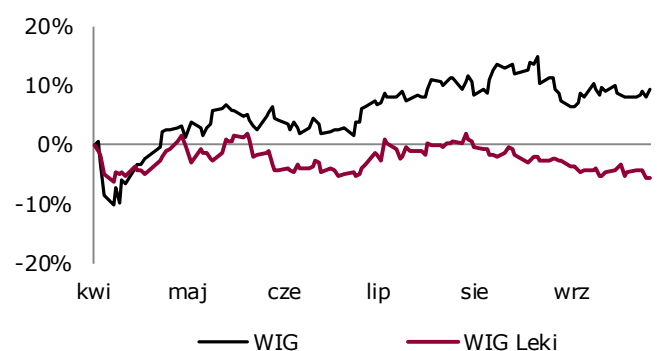
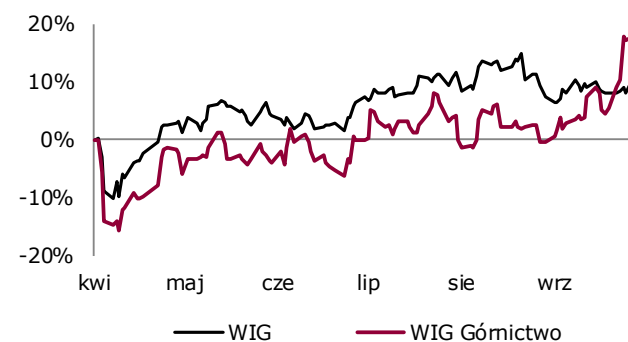
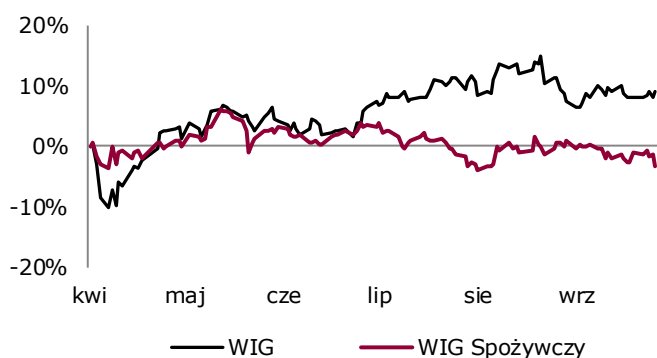
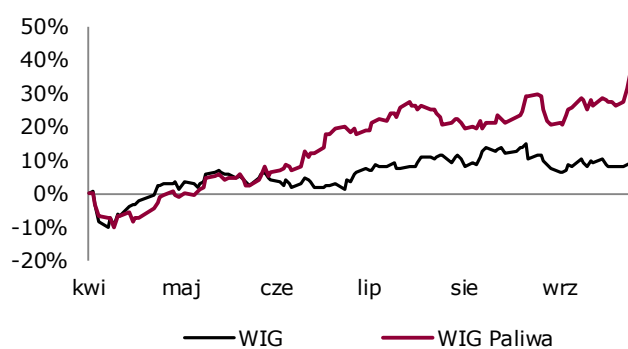
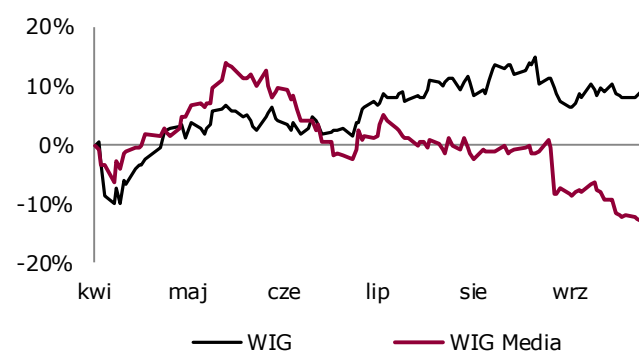
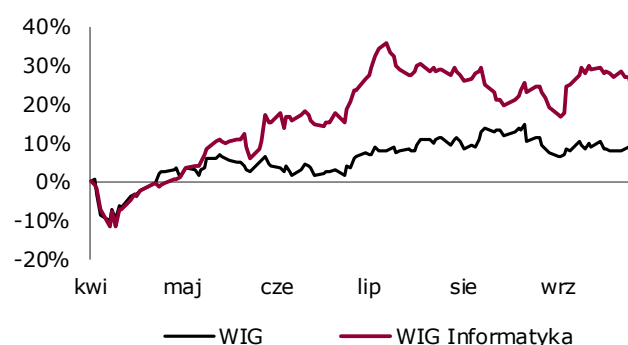
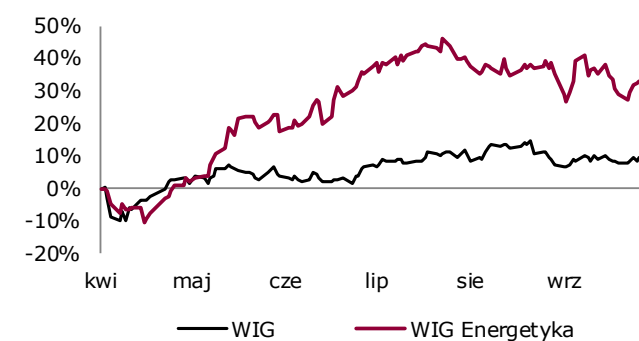
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,52	0	-2	-10	-51	-113	-113
WIBOR 6M (%)	4,38	0	-2	-9	-45	-116	-127
EURIBOR 3M (%)	2,00	2	-2	-6	6	-35	-125
EURIBOR 6M (%)	2,12	1	2	5	9	-18	-97
Polska 10YT (%)	5,55	-1	6	5	21	-14	13
Niemcy 10YT (%)	2,75	0	0	0	18	18	61
USA 10YT (%)	4,16	-3	2	-6	-13	-3	38

Źródło: Refinitiv

Indeksy sektorowe



Raport Rynek Akcji



Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

Biuro Maklerskie Alior Bank S.A.

ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Zespół Analiz i Doradztwa Biura Maklerskiego Alior Bank S.A.

Zbigniew Obara	Menedżer ds. Analiz, Makler Papierów Wartościowych	Zbigniew.Obara@alior.pl
Marcin Brendota	Menedżer ds. Analiz i Doradztwa Inwestycyjnego, Doradca Inwestycyjny	Marcin.Brendota@alior.pl
Arkadiusz Banaś	Ekspert ds. Analiz, Makler Papierów Wartościowych	Arkadiusz.Banas@alior.pl
Tomasz Kolarz	Ekspert ds. Data Science	Tomasz.Kolarz@alior.pl

Powyższy materiał został przygotowany przez Biuro Maklerskie Alior Bank SA. Właścicielem niniejszego opracowania jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy, KRS: 0000305178, REGON: 141387142, NIP: 1070010731, kapitał zakładowy: 1 305 539 910 PLN (opłacony w całości). Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez pisemnej zgody Biura Maklerskiego Alior Bank S.A. jest zabronione.

Niniejsze opracowanie jest wyrazem wiedzy oraz poglądów autorów i nie powinno być inaczej interpretowane. W szczególności informacje zawarte w niniejszym dokumencie nie stanowią rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, ani usługi doradztwa inwestycyjnego. Usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne.

Niniejszy raport wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Opracowanie zostało sporządzone z rzetelnością i starannością przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności, na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Biuro Maklerskie za wiarygodne.

Biuro Maklerskie nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Prezentowane wyniki inwestycyjne nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości, są wynikiem inwestycyjnym osiągniętym w konkretnym okresie historycznym.

W szczególności Biuro Maklerskie zwraca uwagę, iż na cenę instrumentów finansowych ma wpływ wiele różnych czynników, które są lub mogą być niezależne od emitenta i wyników jego działalności. Można do nich zaliczyć m. in. zmieniające się warunki ekonomiczne, prawne, polityczne i podatkowe, których niejednokrotnie nie można przewidzieć lub które mogą być trudne do przewidzenia.

Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Wykresy przygotowano za pomocą programu AMIBROKER. Dane do wykresów dostarcza firma STATICA.

Źródłem pozostałych danych są PAP, Bloomberg, Refinitiv, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.

Raport Rynek Akcji

OBJAŚNIENIA UŻYTYCH SKRÓTÓW

DCF – zdyskontowane przepływy pieniężne
DY – (Dywidenda na 1 akcję/Cena) – stopa dywidendy
FCF – wolne przepływy gotówkowe
P/E – (Cena/Zysk) – Cena akcji/zysk netto przypadający na jedną akcję
P/BV – (Cena/Wartość księgowa) – Cena akcji/wartość księgowa przypadająca na jedną akcję
EV/EBIT – Enterprise Value/EBIT
EV/EBITDA – Enterprise Value/EBITDA
EV/S – Enterprise Value/Sales – Wartość przedsiębiorstwa/przychody ze sprzedaży
P/CE – (Cena/Cash Earnings) – Cena/zysk netto plus amortyzacja na jedną akcję
MC – kapitalizacja, wartość rynkowa
ROE – (Zwrot na kapitale własnym) – Zysk netto/średni stan kapitałów własnych
ROA – (Zwrot na aktywach) – Zysk netto/średnia wartość aktywów
Stopa dyskontowa – stopa zwrotu wymagana przez inwestora (stopa wolna od ryzyka, powiększona o premię za ryzyko)
EV (Enterprise Value) – wycena rynkowa spółki powiększona o wartość długu odsetkowego netto, tj. wartość przedsiębiorstwa
EBIT – zysk na działalności operacyjnej
EBITDA – (zysk operacyjny plus amortyzacja) – zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację

S&P 500 – indeks Standard and Poor's grupujący 500 największych spółek notowanych na NEW YORK Stock Exchange
NASDAQ – NASDAQ Composite Index, indeks spółek technologicznych notowanych na elektronicznym rynku giełdowym Nasdaq
BOVESPA – główny indeks giełdy w Sao Paulo, Brazylia
DAX – indeks 30 największych spółek, Frankfurt, Niemcy
CAC 40 – indeks 40 największych spółek, Paryż, Francja
FTSE 100 – indeks 100 największych spółek notowanych na giełdzie w Londynie
BUX – główny indeks giełdy w Budapeszcie
NIKKEI – indeks 225 największych spółek notowanych na giełdzie w Tokio
SHANGHAI COMP – główny indeks giełdy w Szanghaju
HANG SENG – główny indeks giełdy w Hong Kongu
XU 100 – indeks 100 największych spółek notowanych na giełdzie w Istambule, Turcja
RTS – główny indeks giełdy w Moskwie
Ropa – ropa WTI w dostawach natychmiastowych
Złoto – notowane na Londyńskiej Giełdzie Metali w dostawach natychmiastowych
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych
USA 10YT (%) – rentowność 10 letnich obligacji rządu USA
Niemcy 10YT (%) – rentowność 10 letnich obligacji rządu Niemiec
Polska 10YT (%) – rentowność 10-letnich obligacji polskich