

Raport Rynek Akcji

poniedziałek, 6 października 2025, 07:35



Sytuacja rynkowa

W piątek, wyczekiwane przez inwestorów dane z amerykańskiego rynku pracy (raport *nonfarm payrolls*) nie ukazały się, ze względu na trwającą nadal przerwę w funkcjonowaniu rządu USA (w piątek amerykański Senat po raz trzeci odrzucił proponowane przez Republikanów prowizorium budżetowe). Nie wpłynęło to jednak znacząco na rynkowy sentyment – obniżka stóp procentowych przez Rezerwę Federalną na najbliższym posiedzeniu wyceniana jest z 96%-owym prawdopodobieństwem (dane CME FedWatch), najważniejsze indeksy akcji w USA i Europie utrzymały się bez większych zmian, a rentowności amerykańskich długoterminowych obligacji skarbowych tylko nieznacznie wzrosły.

Na warszawskim parkiecie piątkowa sesja miała dość dynamiczny przebieg. Jeszcze rano wydawało się, że upłynie pod dyktando popytu – po wzrostowej luce na otwarciu, indeks WIG20 utrzymywał ok. 0,8%-owąwyżkę, by w połowie notowań zmienić kierunek i wrócić poniżej kursu odniesienia. Taki stan utrzymywał się przez kolejne godziny, a na zamknięciu indeks odbił i ostatecznie zakończył dzień bez zmian względem czwartku.

Dzisiejszy dzień zapowiada się nieco spokojniej. W kalendarium publikacji makroekonomicznych brak ważniejszych odczytów, a z wydarzeń okołorynkowych zaplanowano jedynie publiczne wystąpienia przedstawicieli EBC. Dla krajowych inwestorów najciekawszym wydarzeniem w tym tygodniu będzie zapewne śródowe posiedzenie RPP ws. stóp procentowych (i konferencja Adama Glapińskiego kolejnego dnia). /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	24379	-0,2
CAC40	8082	0,3
FTSE100	9491	0,7
BUX	100463	0,8
S&P500	6716	0,0
NASDAQ	22781	-0,3
DJIA	46758	0,5
SHC*	3883	0,5
NIKKEI	45770	1,9
HANG SENG*	26907	-0,9
MSCI EM Latin	2505	0,2
SMI	12507	0,6
XU100	10859	-2,0

* - Zmiana na godzinę 7:34

Indeksy Polskie

WIG	108017	0,3
WIG20	2863	0,0
MWIG40	7976	1,1
SWIG80	30420	0,5
NCINDEX	285,2	-0,5

Waluty

USD/PLN	3,6181	0,3
EUR/PLN	4,2501	0,1
EUR/USD	1,1741	-0,2

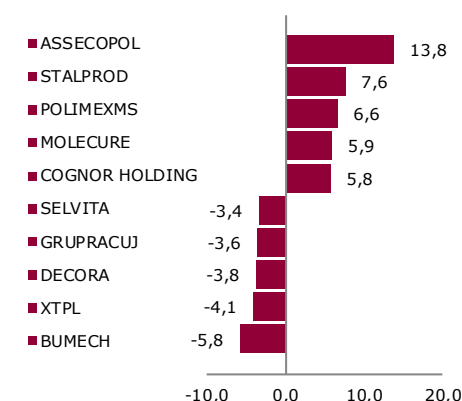
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,55	0
USA 10YT	4,15	3

Surowce

CRB Index	372	0,4
Złoto (USD/oz)	3886	1,2
Srebro (USD/oz)	47,97	1,1

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
PEKABEX	Wypłata dywidendy 0,17 zł na akcję.

Wybrane komunikaty ze spółek

ANSWEAR	Answeart wstępnie szacuje, że przychody ze sprzedaży, według sprawozdawczości MSSF, wzrosły w III kwartale 2025 roku o 14 proc. rdr do 393 mln zł. Sprzedaż online spółki wyniosła w tym okresie 394 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 13 proc.
ATAL	Atal rozpoczął sprzedaż 134 mieszkań w nowej inwestycji Zakole Wisły ATAL w Krakowie.
CREOTECH	Creotech Instruments otrzymał od Europejskiej Agencji Kosmicznej zaakceptowany aneks do umowy na realizację projektu CAMILA. W wyniku zmiany wartość kontraktu wzrosła o 7,09 mln euro, tj. do 59,02 mln euro łącznie.
DEVELIA	Develia podpisała umowę współpracy joint venture z PFI Global, firmą inwestycyjną działającą m.in. na rynku nieruchomości, której celem jest realizacja inwestycji mieszkaniowej we Wrocławiu.
DINO	Dino Polska otworzyło od stycznia do końca września 2025 r. 245 nowych sklepów. Na koniec września 2025 r. liczba sklepów sieci wynosiła 2.933, wobec 2.572 rok wcześniej.
GTC	GTC przeprowadziło wycenę oferty obejmującej uprzywilejowane obligacje zabezpieczone o łącznej wartości nominalnej 455 mln EUR, oprocentowane w wysokości 6,50 proc. w skali roku z terminem zapadalności w październiku 2030 r.
JSW	1. Rada nadzorcza JSW odwołała Ryszarda Jantę ze stanowiska prezesa spółki i powierzyła Bogusławowi Oleksu pełnienie obowiązków prezesa do dnia jego powołania. 2. Rada nadzorcza JSW wyraziła pozytywną opinię co do podejmowanych przez zarząd działań i stwierdziła, że istnieją podstawy do przyjęcia założenia, że spółka i grupa kapitałowa będzie kontynuować działalność. 3. Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej w toku uzgodnień z konsorcjum instytucji finansowych zaktualizował warunki finansowania w formule SLL (Sustainability Linked Loan), czyli w powiązaniu ze wskaźnikami zrównoważonego rozwoju, na 1,65 mld zł.
LPP	Grupa LPP otworzyła pierwszy sklep Sinsay w Azerbejdżanie i do końca roku planuje uruchomić tam około 8 sklepów o łącznej powierzchni ponad 6 tys. m kw.
MIRBUD	Oferta Mirbudu za 188,7 mln zł brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w na budowę drogi wojewódzkiej nr 527 w Olsztynie.
ORLEN	Modelowa marża rafineryjna Orlenu we wrześniu 2025 roku wzrosła do 16,5 USD z 13,5 w sierpniu. Dyferencjał jest ujemny i wynosi -1,5 USD, wobec ujemnego dyferencjału w sierpniu, który wyniósł -2,2 USD.
PEPCO	Pepco Group ustanowiło program emisji obligacji, emitowanych wg polskiego prawa, o wartości do 2 mld zł.
PKP CARGO	Rada Wierzcicieli PKP Cargo podjęła uchwałę o zmianie zarządcy masy sanacyjnej.

Przegląd prasy

KGHM	W ostatnich dniach kurs akcji KGHM wystrzelił do góry i odnotowuje znacznie większy wzrost niż WIG czy miedź. Co ważniejsze, w najbliższej przyszłości analitycy oczekują od spółki wyższy zysków i dywidendy. /PARKIET/
KGHM/ORLEN	KGHM i Orlen chcą niższych podatków. Lubiński koncern potrzebuje cięcia danin motywuje wyczerpywaniem się złóż miedzi i srebra, pogarszającymi się warunkami geologicznymi i rosnącymi kosztami eksploatacji. Orlen chce zmian, aby utrzymać wydobywanie ropy i gazu na dotychczasowym poziomie. /PARKIET/

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

COGNOR	Biała świeca na podwyższonym wolumenie rozkręca impuls wzrostowy.
VOXEL	Biała świeca na skokowo rosnącym wolumenie rozkręca rozpoczynający się impuls wzrostowy.
STALPROD	Wysoka biała świeca na skokowo rosnącym wolumenie rozkręca impuls wzrostowy.
TOYA	Biała świeca na rosnącym wolumenie testuje krótkoterminowy szczyt na 10,5 zł.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



11BIT

Biała świeca na skokowo rosnącym wolumenie wygląda jak początek impulsu wzrostowego.



ASSECOPOL

Wysoka biała świeca na skokowo rosnącym wolumenie przełamuje lipcowy szczyt, wprowadzając kurs na nowe historyczne maksima.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
19:00	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
Wtorek						
08:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle - n.s.a. (r/r) [%]	sierpień			-3,5
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	sierpień		-60,6	-78,3
18:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
18:10	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych [%]	październik		4,75	4,75
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			1,79
18:00	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	wrzesień			
Czwartek						
	Polska	Wystąpienie publiczne szefa NBP (A. Głapiński)				
13:30	strefa euro	Protokół z posiedzenia EBC	wrzesień			
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			
14:30	USA	Wystąpienie publiczne szefa Fed (J. Powell)				
Piątek						
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	wrzesień			

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	108017	0,3	1,4	3,4	1,7	35,7	32,2
WIG20	2863	0,0	1,1	2,8	-0,8	30,6	25,5
MWIG40	7976	1,1	2,5	3,1	-1,6	30,3	31,3
SWIG80	30420	0,5	1,4	3,4	5,6	28,9	27,6
WIG Banki	16970	-0,0	2,8	1,9	0,3	37,5	41,6
WIG Budownictwo	8196	0,6	0,7	1,7	-0,2	20,8	7,5
WIG Chemia	7943	-0,6	-0,8	0,5	-13,6	3,9	-8,1
WIG GAMES	19496	1,1	5,7	9,7	8,6	39,3	33,1
WIG Energetyka	4211	-0,4	-0,4	2,6	-4,2	69,0	66,8
WIG Informatyka	10784	7,4	12,1	18,5	5,5	90,1	109,3
WIG Media	6158	-0,1	-0,5	-5,8	-17,4	-10,3	-9,4
WIG Paliwa	10113	-0,5	-3,3	8,0	9,8	93,6	60,0
WIG Spożywczy	2888	1,0	-0,3	-3,5	-5,8	7,2	23,9
WIG Górnictwo	5560	2,4	11,0	25,8	24,4	45,5	6,0
WIG Leki	3252	0,6	1,2	-0,1	-5,3	3,7	-5,0
WIG Ukraina	488	0,3	-3,6	-12,1	-15,2	46,8	91,7

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2369	0,4	1,6	4,8	9,4	34,6	48,9
BUX	100463	0,8	1,3	-2,6	0,6	26,6	38,3
XU100	10859	-2,0	-2,6	1,1	6,2	10,5	22,0
FTSE100	9491	0,7	2,2	3,4	7,6	16,1	14,6
DAX	24379	-0,2	2,7	3,3	1,9	22,5	28,2
CAC40	8082	0,3	2,7	4,7	4,2	9,5	8,1
SMI	12507	0,6	4,8	2,5	4,4	7,8	4,1
EuroStoxx50	5652	0,1	2,8	6,1	5,8	15,4	14,8
S&P 500	6716	0,0	1,1	4,1	7,0	14,2	17,8
DJIA	46758	0,5	1,1	3,3	4,3	9,9	11,3
MSCI EM Latin	2505	0,2	-1,0	4,5	5,0	35,2	13,3
Shanghai Composite	3883	0,5	1,4	0,6	12,7	15,8	16,4
Nikkei225	45770	1,9	0,9	9,1	15,0	14,7	18,7

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1741	-0,2	-0,2	0,6			6,7
EUR-PLN	4,2501	0,1	0,1	0,2			-1,4
USD-PLN	3,6181	0,3	0,3	-0,4			-7,6
CHF-PLN	4,5440	-0,1	-0,1	0,5			-0,8

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	372	0,4	0,4	-0,8			10,9
Złoto (USD/oz)	3886	1,2	1,2	10,9			48,0
Srebro (USD/oz)	47,97	1,1	0,0	19,2			52,2

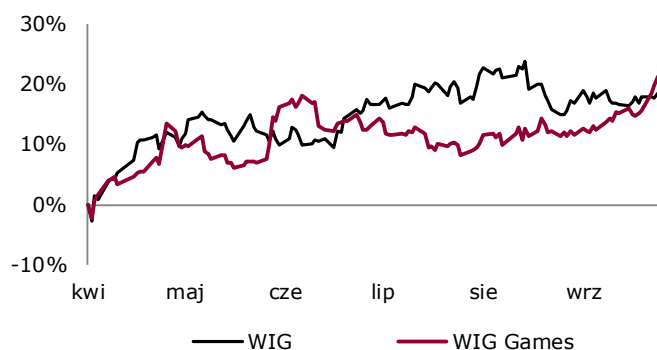
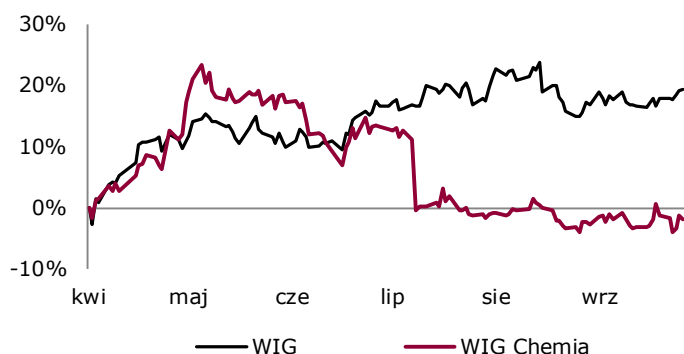
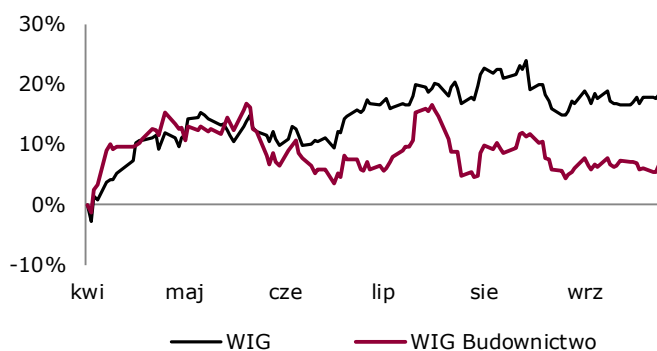
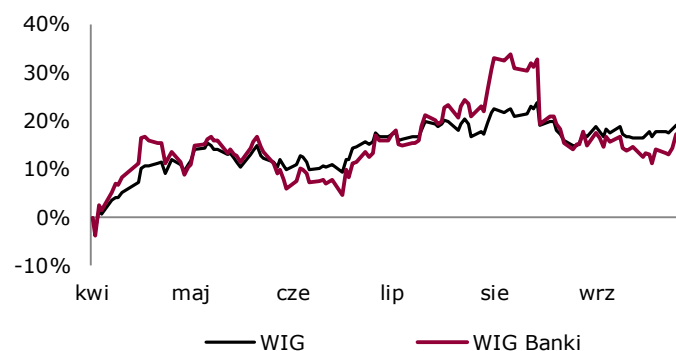
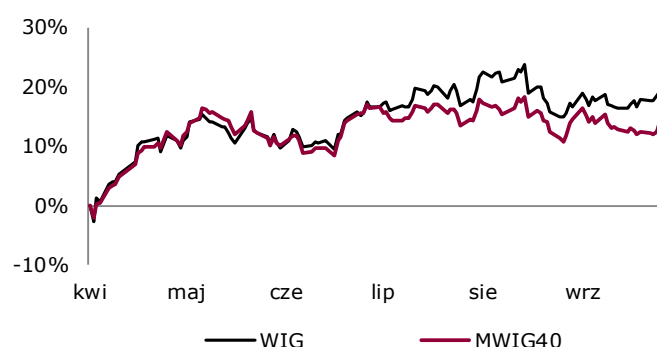
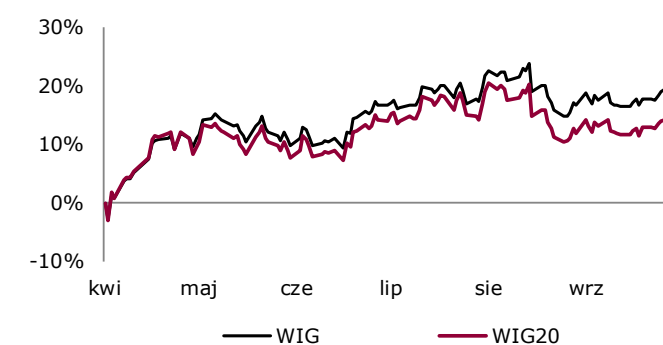
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

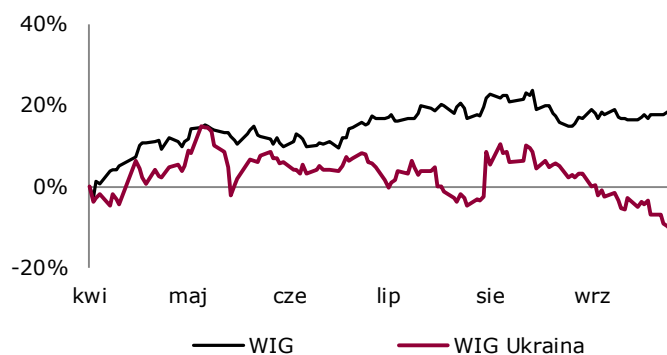
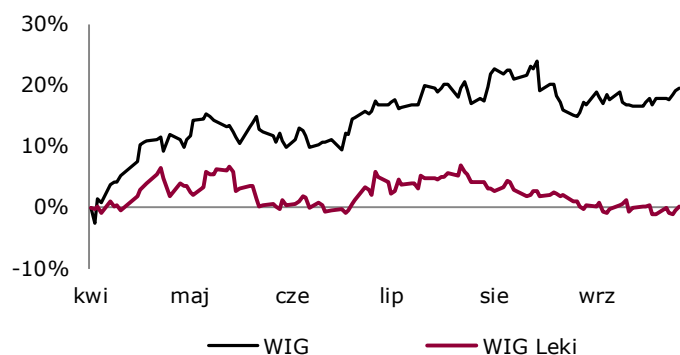
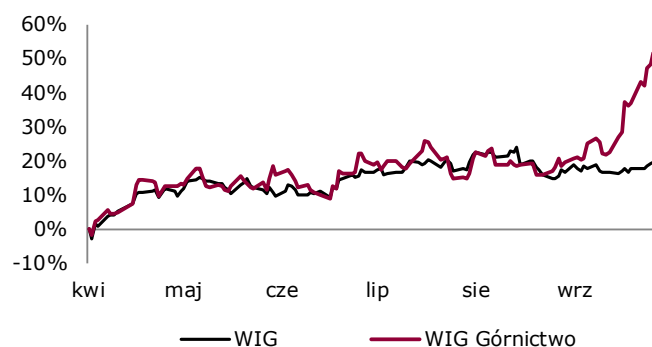
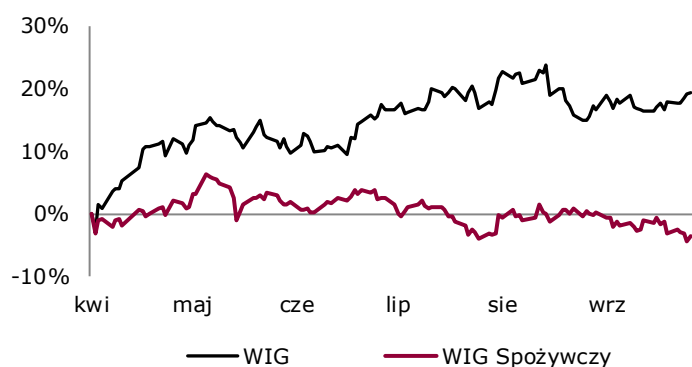
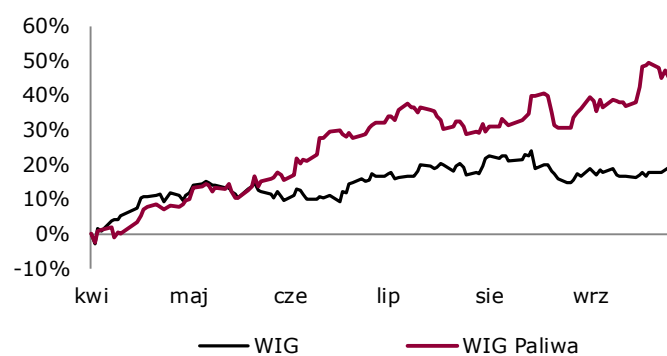
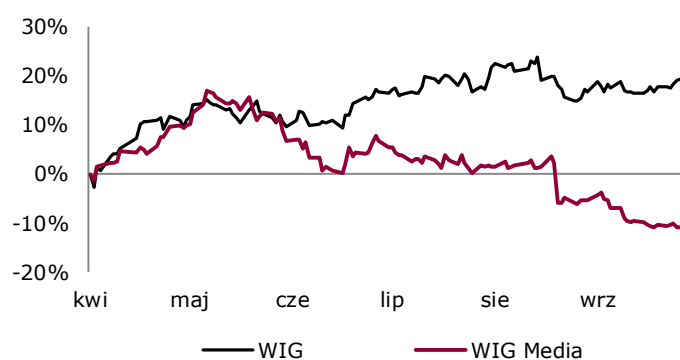
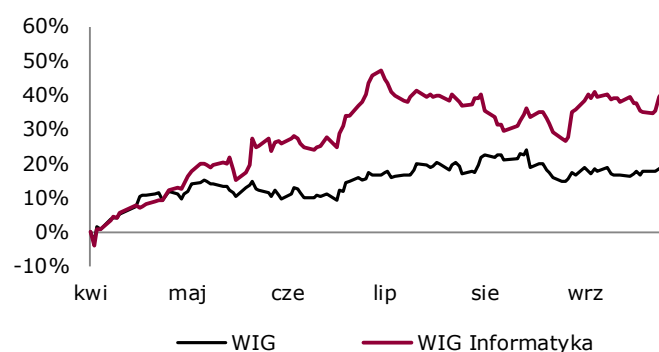
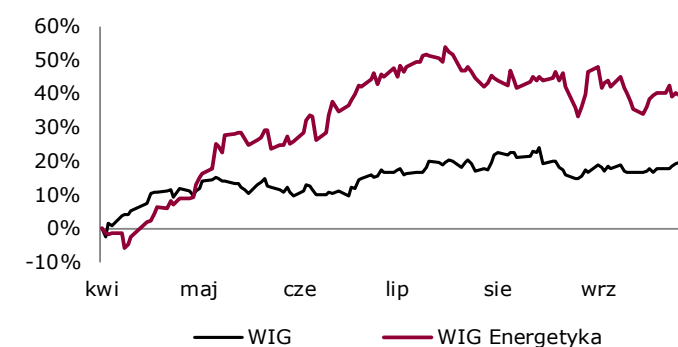
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,50	0	-2	-5	-34	-93	-115
WIBOR 6M (%)	4,35	-1	-3	-9	-31	-77	-130
EURIBOR 3M (%)	2,02	2	2	-3	2	-25	-120
EURIBOR 6M (%)	2,10	1	-3	0	3	-9	-95
Polska 10YT (%)	5,55	0	-1	15	21	17	23
Niemcy 10YT (%)	2,71	0	-5	4	4	12	44
USA 10YT (%)	4,15	3	1	11	-19	-24	37

Źródło: Refinitiv

Indeksy sektorowe



Raport Rynek Akcji



Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

Biuro Maklerskie Alior Bank S.A.

ul. Chmielna 69
00-801 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. Chmielna 69, 00-801 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII 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.

Źródłem danych i informacji są PAP, Statika, 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