

Raport Rynek Akcji

piątek, 10 października 2025, 08:57



Sytuacja rynkowa

Na warszawskiej giełdzie wciąż bez większych zmian. Po lekko wzrostowej sesji w środę, czwartek przyniósł niewielkie straty. Krajowy rynek wydaje się szukać impulsu do wzrostów, ale nie płynie on ani zza granicy (europejskie indeksy także się konsolidują, a w USA zdarzają się nawet niewielkie przeceny), ani z rynku krajowego (z racji jej pierwszego czytania w Sejmie w centrum uwagi po raz kolejny znalazła się kwestia ustawy budżetowej na przyszły rok). W gronie największych spółek brak wyraźnych trendów sektorowych – słabo radziły sobie wczoraj największe banki, ale mBank (+2,1%) okazał się liderem wzrostów. Wzrostowy rajd kontynuowały też walory KGHM (+1,7%).

Z ważniejszych wydarzeń makroekonomicznych wczoraj odbyła się konferencja prezesa NBP Adama Glapińskiego po śródowej decyzji Rady Polityki Pieniężnej o obniżeniu stóp procentowych o kolejne 25 pb. Mimo kontynuacji cyklu luzowania monetarnego szef RPP zwrócił uwagę na szereg proinflacyjnych czynników, takich jak wysoka dynamika wzrostu płac czy luźna polityka fiskalna. Rynek jak na razie nie jest pewny czego oczekiwać po kolejnych posiedzeniach RPP – możliwe jest zarówno kontynuowanie obniżek, jak i wstrzymanie się z nimi aż do przyszłego roku.

Dziś w kalendarium publikacji makroekonomicznych kolejny dzień ubogi w cenotwórcze pozycje, a krajowi inwestorzy zwrócą uwagę jedynie na protokół z wrześniowego posiedzenia RPP. W USA opublikowany zostanie natomiast raport Uniwersytetu Michigan dotyczący nastrojów konsumentów w październiku oraz ich oczekiwań inflacyjnych. /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	24611	0,1
CAC40	8041	-0,2
FTSE100	9509	-0,4
BUX	101386	-0,4
S&P500	6735	-0,3
NASDAQ	23025	-0,1
DJIA	46358	-0,5
SHC*	3934	1,3
NIKKEI	48580	1,8
HANG SENG*	26410	-1,3
MSCI EM Latin	2472	-0,4
SMI	12609	-0,3
XU100	10727	-0,3

* - Zmiana na godzinie 7:48

Indeksy Polskie

WIG	108019	-0,3
WIG20	2874	-0,1
MWIG40	7860	-1,0
SWIG80	30105	-0,7
NCINDEX	285,5	-0,2

Waluty

USD/PLN	3,6791	-0,1
EUR/PLN	4,2559	0,0
EUR/USD	1,1563	0,1

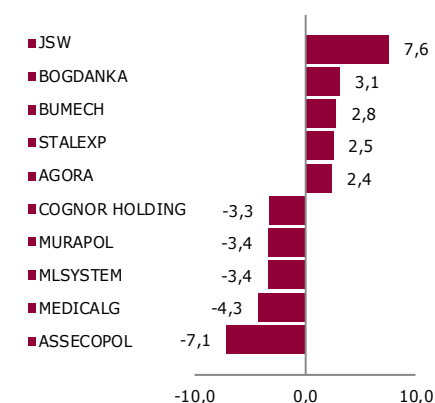
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,49	-3
USA 10YT	4,13	-2

Surowce

CRB Index	372	-0,9
Złoto (USD/oz)	3975	-0,0
Srebro (USD/oz)	49,12	1,2

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

NANOGROUP	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii N w trybie oferty publicznej oraz zmiany statutu.
PCCROKITA	NWZA ws. wyrażenia zgody na wydzierżawienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa PCC Rokita S.A., to jest komórki organizacyjnej "Zakład Wodno Kanalizacyjny".

Wybrane komunikaty ze spółek

BIOCELTIX	Bioceltix przeprowadzi emisję do 457 tys. akcji. Bioceltix planuje pozyskać ok. 45 mln zł, które pozwolą na finalizację budowy wielkoskalowej wytwórni farmaceutycznej oraz zabezpieczą pozycję finansową spółki na kolejne miesiące.
BORYSZEW	1. Alchemia, spółka zależna Boryszewa, podjęła decyzję o odstąpieniu od przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości za 42 mln zł netto. 2. NSA oddalił kasację dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Katowicach oraz skargę kasacyjną ZM Silesia, spółki zależnej Boryszewa, uznając, że doszło do przedawnienia wszystkich zobowiązań podatkowych objętych przedmiotowym postępowaniem.
DEVELIA	Develia zawarła z Gminą Gdańsk umowę partnerstwa publiczno-prywatnego, w ramach której zrealizuje szereg inwestycji w celu zrewitalizowania dzielnicy Nowy Port. Całkowity koszt przedsięwzięcia wyniesie 1,1 mld zł netto, z czego na cele publiczne Develia przeznaczy 187,6 mln zł netto.
GTC	GTC Hungary ogłosiło wyniki wezwania obligatariuszy do sprzedaży gwarantowanych zielonych obligacji o łącznej wartości nominalnej 500 mln euro. Zaoferowane do sprzedaży zostały obligacje o łącznej wartości nominalnej ok. 195 mln euro.
INTER CARS	Grupa Inter Cars miała we wrześniu 1.811,2 mln zł przychodów, co oznacza wzrost rdr o 13 proc.
JSW	Produkcja węgla w grupie JSW w III kw. 2025 r. wyniosła 3,32 mln ton i była niższa w porównaniu do II kw. 2025 r. o ok. 0,7 proc., a w stosunku do III kw. 2024 r. wyższa o ok. 8,6 proc. Sprzedaż węgla w III kw. wyniosła ok. 3,55 mln ton i była wyższa w porównaniu do II kw. 2025 r. o ok. 18,4 proc., a w porównaniu do III kw. 2024 r. wyższa o ok. 22,3 proc.
ML SYSTEM	Komisja Nadzoru Finansowego uchyliła wcześniejszą decyzję nakładającą na ML System 600 tys. zł kary i nałożyła na spółkę nową karę w wysokości 540 tys. zł za nieprzekazanie do wiadomości publicznej informacji poufnych.
MO-BRUK	Mo-Bruk otrzymał informację, że Skarb Państwa nie będzie korzystał z prawa pierwokupu akcji Eco Point PSA, w związku z tym, Mo-Bruk planuje finalizację transakcji nabycia 100 proc. akcji w Eco Point PSA.
MURAPOL	Sprzedaż lokali klientom detalicznym Grupy Murapol w ciągu trzech kwartałów 2025 r. wyniosła 2112 lokali - na podstawie umów deweloperskich i przedwstępnych, z wyłączeniem rezerwacji - wobec 2.084 przed rokiem.
RAINBOW TOURS	Przedsprzedaż imprez turystycznych Rainbow Tours z oferty sezonu "Zima 2025/2026" wyniosła do 30 września 83.060 osób, co oznacza wzrost o ok. 5,7 proc. w porównaniu do poziomu przedsprzedaży oferty sezonu "Zima 2024/2025" w tym samym okresie 2024 r.
SYNEKTIK	Synektik, w ramach segmentu sprzedaży sprzętu medycznego, rozwiązań informatycznych oraz usług, w IV kw. roku finansowego 2024 pozyskał do realizacji zamówienia na dostawę sprzętu medycznego w wysokości ok. 145 mln zł wobec zamówień o wartości 82,7 mln zł pozyskanych rok wcześniej
TARCZYNSKI	Tarczyński zawarł z Santander Bank Polska - Santander Biuro Maklerskie umowę plasowania nie więcej niż 2 mln nowych akcji serii G.

Przegląd prasy

ALLEGRO	Pięć lat od debiutu Allegro. Biznes urosł ponad dwa razy. A co z wyceną akcji? Tegoroczne przychody grupy będą trzy razy wyższe niż w 2020 roku, a GMV i skorygowany zysk EBITDA się podwoją. Tymczasem kurs akcji jest niższy niż w IPO. Zacznie odbijać? /PARKIET/
----------------	--

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

JSW	Biała świeca na skokowo rosnącym wolumenie dociera do lokalnego oporu na 28 zł, co zapowiada presję popytu na ten poziom.
PKNORLEN	Akcje testują okolice krótkoterminowego oporu na 88,94 zł, a tuż nad nim na 91,2 zł znajduje się długoterminowy opór.
STALPROD	Kurs akcji przetestował krótko-średnioterminowy opór na 275 zł. Jego przełamanie zapowiadałoby test kolejnego na 295 zł.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



KGHM	Kurs akcji przetestował długoterminowy opór na 193,6 zł, na wykresie pojawiła się świeca przypominająca wymowę formację spadającej gwiazdy, co może zapowiadać jakąś korektę.
CDPROJEKT	Formacja spadającej gwiazdy w rejonie górnego zakresu średnioterminowej konsolidacji – zapowiedzią cofnięcia kursu.

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	1,5		-3,5
18:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
18:10	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
Środa						
15:10	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych [%]	październik	4,50	4,75	4,75
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień	3,72	2,3	1,79
18:00	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	wrzesień			
Czwartek						
13:30	strefa euro	Protokół z posiedzenia EBC	wrzesień			
14:30	USA	Wystąpienie publiczne szefa Fed (J. Powell)				
15:00	Polska	Wystąpienie publiczne szefa NBP (A. Głapiński)				
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	108019	-0,3	0,0	1,3	1,6	35,7	30,4
WIG20	2874	-0,1	0,4	1,3	-0,8	31,1	23,8
MWIG40	7860	-1,0	-1,5	-1,4	-2,0	28,4	28,4
SWIG80	30105	-0,7	-1,0	-0,1	4,7	27,6	26,4
WIG Banki	16941	-0,2	-0,2	0,6	-0,8	37,2	34,6
WIG Budownictwo	8123	-0,1	-0,9	-0,7	-0,1	19,7	5,3
WIG Chemia	7959	-0,2	0,2	-0,5	-13,1	4,1	-5,2
WIG GAMES	19532	-0,5	0,2	9,2	9,5	39,5	33,2
WIG Energetyka	4197	0,3	-0,3	-1,8	-6,3	68,4	70,7
WIG Informatyka	9961	-4,2	-7,6	-0,1	-2,5	75,6	89,6
WIG Media	6070	-0,2	-1,4	-8,8	-15,8	-11,6	-10,0
WIG Paliwa	10425	0,9	3,1	7,6	11,0	99,6	69,9
WIG Spożywczy	2895	-0,5	0,2	-2,7	-2,9	7,5	25,6
WIG Górnictwo	6155	2,0	10,7	38,8	43,0	61,0	20,3
WIG Leki	3178	-1,5	-2,3	-2,8	-4,6	1,4	-9,2
WIG Ukraina	496	-0,4	1,7	-9,1	-9,6	49,3	99,9

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2362	0,1	-0,3	3,5	8,9	34,2	48,8
BUX	101386	-0,4	0,9	-1,2	1,3	27,8	37,0
XU100	10727	-0,3	-1,2	2,3	5,5	9,1	17,5
FTSE100	9509	-0,4	0,2	2,9	7,2	16,4	15,4
DAX	24611	0,1	1,0	3,8	0,3	23,6	27,8
CAC40	8041	-0,2	-0,5	3,8	2,1	9,0	6,4
SMI	12609	-0,3	0,8	2,7	5,0	8,7	4,0
EuroStoxx50	5626	-0,4	-0,5	4,8	3,3	14,9	12,9
S&P 500	6735	-0,3	0,3	3,4	7,5	14,5	16,3
DJIA	46358	-0,5	-0,9	1,4	4,3	9,0	9,0
MSCI EM Latin	2472	-0,4	-1,3	1,4	6,4	33,5	13,2
Shanghai Composite	3934	1,3	1,3	3,3	12,6	17,4	20,7
Nikkei225	48580	1,8	6,1	11,8	22,0	21,8	23,7

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1563	0,1	-1,4	-1,0	-1,1	11,8	5,9
EUR-PLN	4,2559	0,0	0,1	-0,1	0,1	-0,5	-1,0
USD-PLN	3,6791	-0,1	1,6	0,9	1,2	-11,0	-6,5
CHF-PLN	4,5577	0,1	0,4	0,3	0,3	0,4	-0,5

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	372	-0,9	0,4	0,1	-0,4	4,2	10,0
Złoto (USD/oz)	3975	-0,0	2,3	9,2	19,6	51,5	51,6
Srebro (USD/oz)	49,12	1,2	0,0	20,8	34,2	72,1	61,8

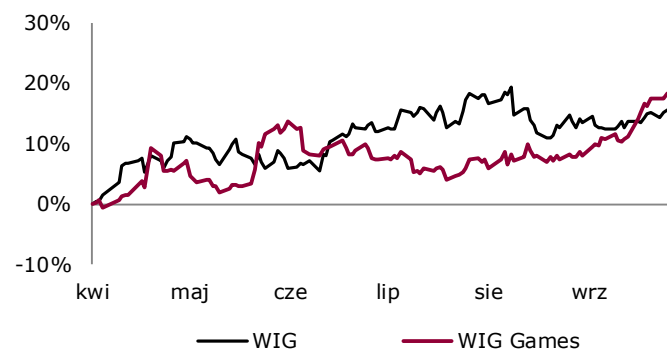
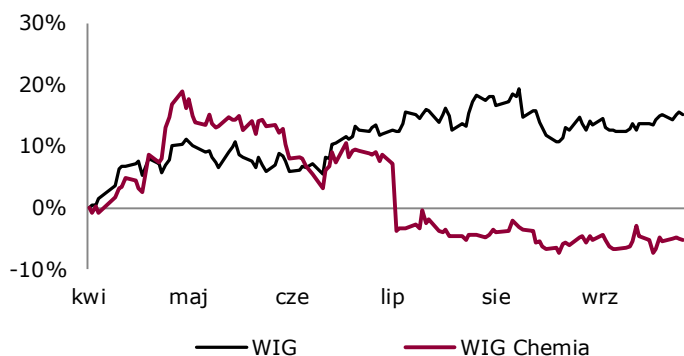
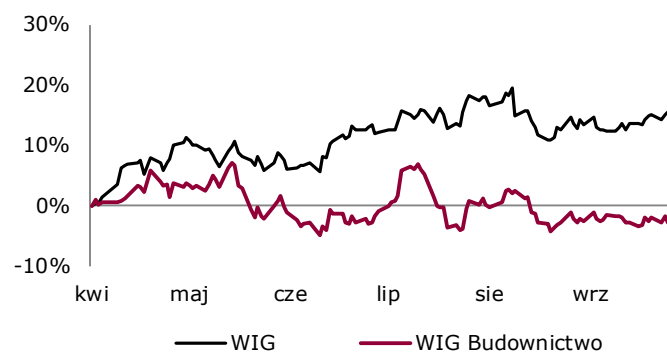
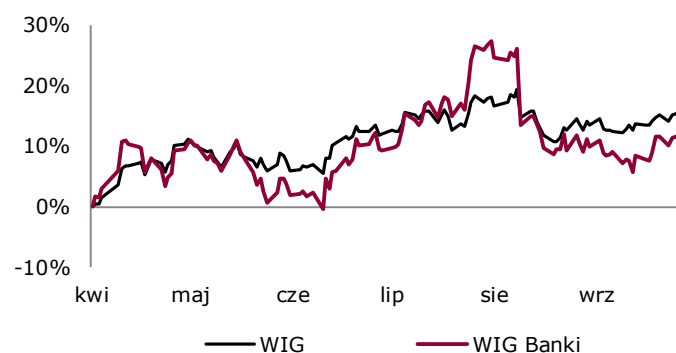
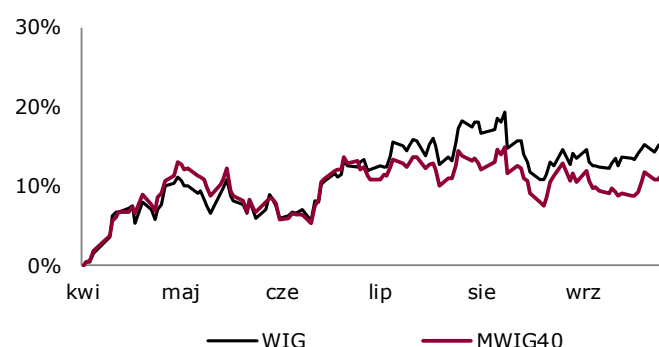
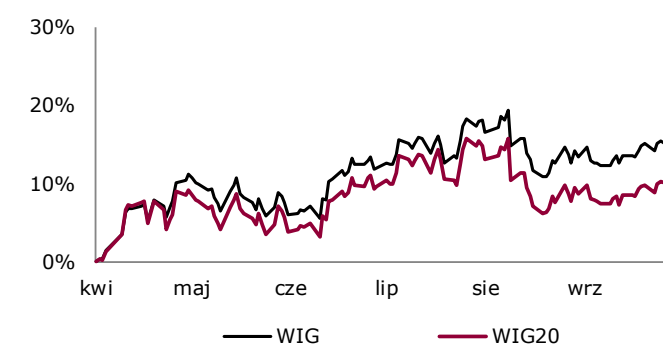
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

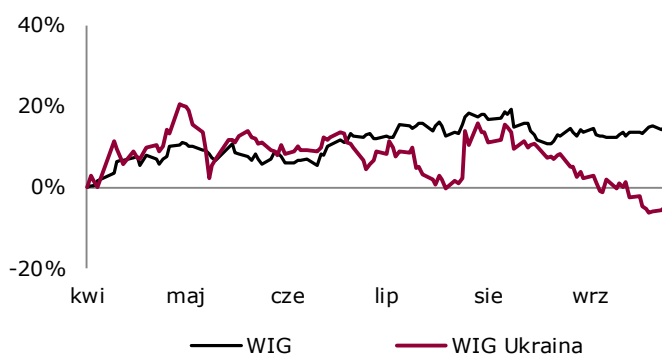
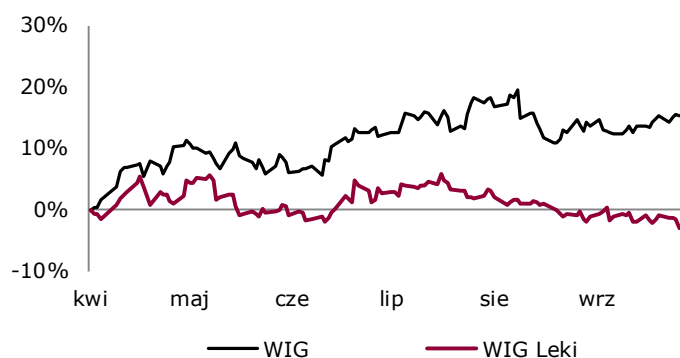
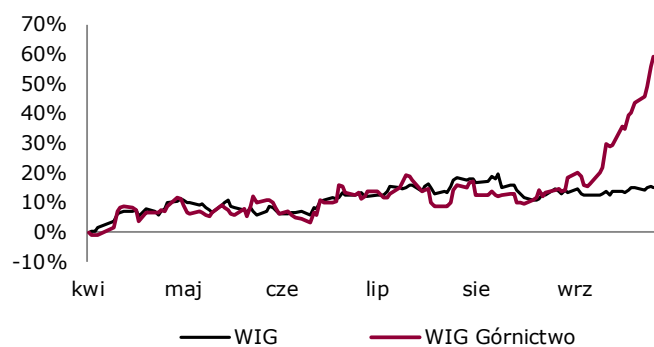
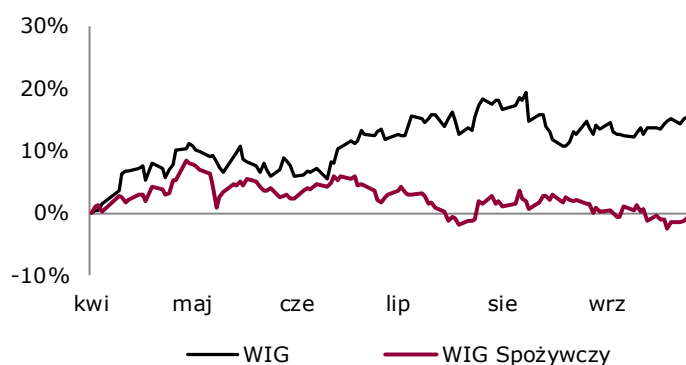
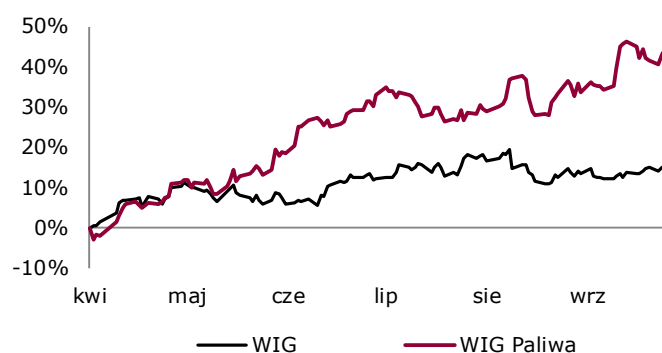
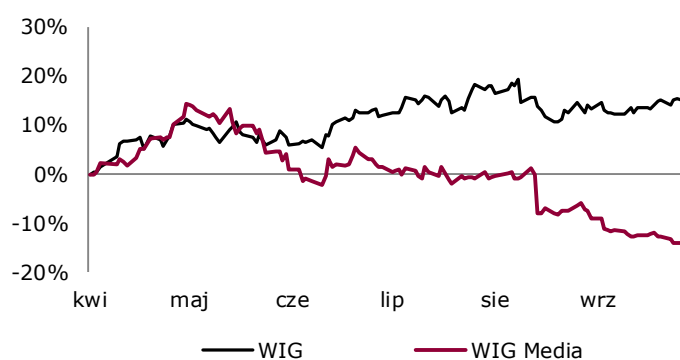
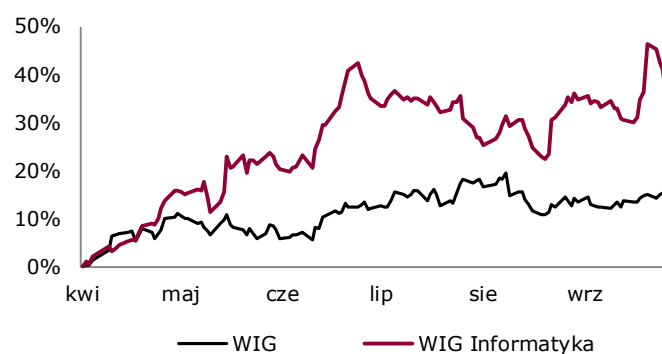
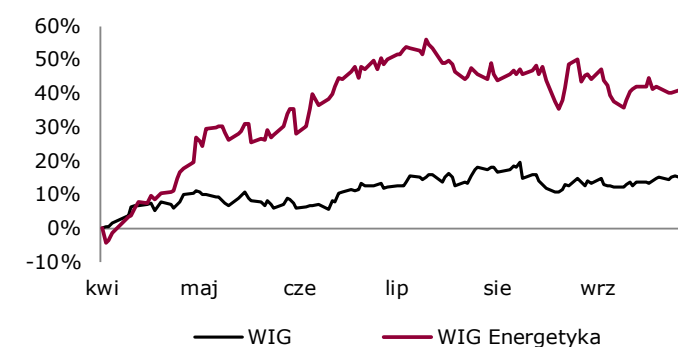
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,33	-15	-17	-21	-48	-100	-133
WIBOR 6M (%)	4,26	-8	-9	-15	-38	-78	-139
EURIBOR 3M (%)	2,02	-1	2	-1	-2	-24	-119
EURIBOR 6M (%)	2,10	0	2	-1	2	-11	-96
Polska 10YT (%)	5,49	-3	-5	2	9	25	12
Niemcy 10YT (%)	2,70	0	-1	-1	3	24	53
USA 10YT (%)	4,13	-2	-3	7	-32	-19	10

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, Statista, 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