

Raport Rynek Akcji

środa, 15 października 2025, 08:33



Sytuacja rynkowa

Rynki finansowe powoli „otrząsają się” z wznowionej w ubiegłym tygodniu wymiany ciosów w kwestiach gospodarczych pomiędzy USA i Chinami. Dla przypomnienia, po tym jak Chiny wstrzymały eksport metali ziem rzadkich, Trump zapowiedział nałożenie nawet 100% ceł od 1 listopada. Później wycofywał się z tej zapowiedzi. Wczoraj z kolei chińskie Ministerstwo handlu oświadczyło, że „Chiny są gotowe do walki do końca w wojnie handlowej z USA, ale pozostawiają otwarte drzwi do negocjacji”, a Trump stwierdził, że decyzja tego kraju o niekupowaniu amerykańskiej soi jest „aktem wrogości gospodarczej”. To właśnie po tej wypowiedzi w ostatniej godzinie handlu główne indeksy akcji w USA osunęły się, kończąc sesję na niewielkich minusach.

W USA wczoraj także największe banki rozpoczęły sezon publikacji wyników finansowych za III kw. Mimo kontynuacji passy dobrych wyników przez szereg ostatnich kwartałów kursy części z nich (JP Morgan i Goldman Sachs) zakończyły sesję na ok. 2%-owych spadkach. Wzrostami natomiast o odpowiednio 4 i aż 7% zakończyły sesję natomiast Citigroup i Wells Fargo. W publicznej wypowiedzi prezes Rezerwy Federalnej zasugerował, że „bank centralny zbliża się do momentu, w którym przesłanie zmniejszać wielkość swoich portfeli obligacji”. Nie podał żadnych szacunków co do kierunku zmian stóp procentowych w długim terminie, ale zwrócił uwagę, że perspektywy na rynku pracy USA nadal się pogarszają.

Międzynarodowy Fundusz Walutowy w swym najnowszym opracowaniu podniósł minimalnie prognozy gospodarcze dla świata na ten rok (z 3,1 do 3,2%, bez zmian na rok 2026, kiedy to wzrost ma wynieść 3,1%), ale wskazuje na szereg zagrożeń (niezrównoważone finanse publiczne, wojny handlowe itp.). W Polsce dziś wyniki finansowe za III kw. opublikują KĘTY i ORANGE POLSKA.

O godz. 8:30 notowania kontraktów terminowych na wszystkie główne europejskie indeksy były w kolorze zielonym, zdecydowanymi wzrostami kończyła się też sesja azjatycka.

WIG w układzie dziennym



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

Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	24237	-0,6
CAC40	7920	-0,2
FTSE100	9453	0,1
BUX	102390	-0,2
S&P500	6644	-0,2
NASDAQ	22522	-0,8
DJIA	46270	0,4
SHC*	3865	-0,6
NIKKEI	46847	-2,6
HANG SENG*	25896	1,8
MSCI EM Latin	2431	-0,7
SMI	12435	-0,4
XU100	10316	-2,3

* - Zmiana na godzinę 8:27

Indeksy Polskie

WIG	106653	-1,1
WIG20	2844	-1,1
MWIG40	7725	-1,1
SWIG80	29468	-1,4
NCINDEX	280,9	-1,4

Waluty

USD/PLN	3,6694	-0,1
EUR/PLN	4,2596	0,0
EUR/USD	1,1605	0,2

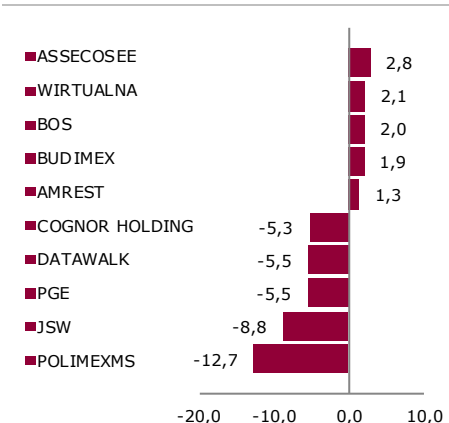
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,43	0
USA 10YT	4,01	-1

Surowce

CRB Index	366	-0,3
Złoto (USD/oz)	4141	1,2
Srebro (USD/oz)	51,45	1,7

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.aliorbank.pl

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

BUMECH	NWZA ws. zmian w składzie RN.
IFSA	Publikacja raportu za rok obrotowy 2024/2025.
MEDICALG	Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.433.197 akcji zwykłych na okaziciela serii K.
ZEPAK	NWZA ws. odwołania i powołania członków RN.

Wybrane komunikaty ze spółek

ALIOR BANK	Fitch potwierdził rating dla Alior Banku na poziomie "BB+", zmienił perspektywę na pozytywną ze stabilnej - podała agencja Bloomberg w komunikacie.
GRUPA ORLEN	AZOTY/ Orlen złożył Grupie Azoty niewiązącą ofertę zakupu wszystkich akcji Grupy Azoty Polyolefins - podał Orlen w komunikacie. Łączna wartość oferty to 1,022 mld zł. Orlen posiada obecnie 17,3 proc. udziałów w Grupie Azoty Polyolefins.
JSW	1) Rząd zrobi wszystko, by ratować Jastrzębską Spółkę Węglową, a przynajmniej istotną jej część, a Polska Grupa Zbrojeniowa i polski przemysł obronny mogą być włączone w ten proces - poinformował premier Donald Tusk w trakcie konferencji prasowej. 2) Do końca października powinna być podjęta decyzja ws. zwrotu 1,6 mld zł składki solidarnościowej dla JSW - poinformował w RMF FM wiceminister aktywów państwowych Robert Kropiwnicki. Dodał, że celem jest, by do końca roku została uchwalona ustawa, która może włączyć JSW do dopłat do odpraw górniczych. Jego zdaniem konieczne cięcia płac w spółce to min. 15 proc.
PZU	PZU przygotowuje się do reorganizacji grupy, a wyznaczony wcześniej na 30 czerwca 2026 rok termin na zrealizowanie transakcji jest realny. PZU nie planuje zmieniać polityki dywidendowej, spółki zagraniczne będą rozwijały się przede wszystkim w sposób organiczny - poinformował Bogdan Benczak, członek zarządu PZU kierujący pracami zarządu.
VIGO PHOTONICS	Backlog spółki na koniec września 2025 r. wyniósł 50,5 mln zł i był dwukrotnie wyższy r/r - podano w komunikacie prasowym. Vigo Photonics osiągnął w III kwartale 23,3 mln zł skonsolidowanych przychodów, o 49 proc. więcej r/r.

Przegląd prasy

MIESZKANIA	Chłodniej na rynku najmu mieszkań. Popyt może stopnieć. Oferta mieszkań na wynajem jest duża, co chroni rynek przed przegrzaniem. Część najemców po czwartej obniżce stóp procentowych rozważy zakup lokalu. Popyt na najem może więc spaść. O kilka procent mogą też zmaleć czynsze. (Rzeczpospolita)
-------------------	--

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

BUDIMEX

Biała świeca na rosnącym wolumenie (do średniej) – zapowiedzią odbicia?

ORANGEPL

Świeca przypominająca wymową formację białego młota, broniąca lokalnego dołka w rejonie 8,4 zł.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



DATAWALK

Czarna świeca na rosnącym wolumenie testuje krótkoterminowy dołek na 91,9 zł, co zapowiada dalszą presję podaży na to wsparcie.

MIRBUD

Kurs akcji zbliża się do średnioterminowego wsparcia na 21,15 zł, czarną świecą, poprzedzoną luką podażową, na rosnącym wolumenie – co zapowiada dalszą presję podaży na to wsparcie.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
04:56	Chiny	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	wrzesień	90,45	99,0	102,3
Wtorek						
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	wrzesień	2,4	2,4	2,2
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	wrzesień	2,4	2,4	2,1
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	październik	39,3	40,5	37,3
18:20	USA	Wystąpienie publiczne szefa Fed (J. Powell)				
Środa						
	Chiny	Podaż pieniądza M2 (r/r) [%]	wrzesień		8,5	8,8
03:30	Chiny	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	wrzesień	-0,3	-0,1	-0,4
03:30	Chiny	Inflacja producencka PPI (r/r) [%]	wrzesień	-2,3	-2,3	-2,9
10:00	Polska	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	wrzesień		2,9	2,9
14:30	USA	Indeks NY Empire State	październik		-1,0	-8,7
20:00	USA	Beżowa Księga	październik			
20:00	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
Czwartek						
	USA	Inflacja producencka PPI (r/r) [%]	wrzesień		2,7	2,6
	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m) [%]	wrzesień		0,4	0,6
	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów (m/m) [%]	wrzesień		0,3	0,7
	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień			218,0
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego n.s.a. (EUR) [mld]	sierpień			12,4
14:00	Polska	Inflacja bazowa bez cen żywności i energii (r/r) [%]	wrzesień		3,2	3,2
18:00	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			3,72
18:00	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
Piątek						
	USA	Pozwolenia na budowę domów [tys.]	wrzesień		1340,0	1330,0
	USA	Rozpoczęte budowy domów [tys.]	wrzesień		1320,0	1307,0
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	wrzesień		2,2	2,0
14:45	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				

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	106653	-1,1	-1,2	0,2	1,0	34,0	28,1
WIG20	2844	-1,1	-1,0	0,3	-1,2	29,7	22,2
MWIG40	7725	-1,1	-1,6	-2,0	-2,3	26,2	25,1
SWIG80	29468	-1,4	-2,1	-1,9	2,5	24,9	22,7
WIG Banki	16895	-0,6	-1,0	1,0	1,3	36,8	32,0
WIG Budownictwo	8204	-0,3	0,4	0,6	-1,9	20,9	5,0
WIG Chemia	7862	-0,1	-2,8	-1,1	-12,7	2,9	-7,0
WIG GAMES	18447	-1,6	-3,0	2,9	3,5	31,8	29,2
WIG Energetyka	4085	-3,5	-3,4	-4,8	-9,4	63,9	63,2
WIG Informatyka	9682	-0,7	0,0	-2,6	-1,6	70,7	85,1
WIG Media	6132	0,7	0,9	-4,7	-13,5	-10,7	-9,6
WIG Paliwa	10221	-1,7	-2,1	7,0	6,0	95,7	68,1
WIG Spożywczy	2849	-1,0	-1,7	-3,0	-6,3	5,8	25,5
WIG Górnictwo	6011	-3,4	-1,5	31,3	36,7	57,2	16,2
WIG Leki	3159	0,1	-0,8	-2,5	-6,3	0,8	-12,0
WIG Ukraina	475	-0,2	-3,9	-10,3	-15,4	42,9	90,6

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2384	0,3	0,8	4,0	9,7	35,4	49,0
BUX	102390	-0,2	0,4	1,2	3,0	29,1	37,6
XU100	10316	-2,3	-3,8	-0,5	0,9	4,9	18,6
FTSE100	9453	0,1	0,3	1,8	5,1	15,7	14,0
DAX	24237	-0,6	-0,0	2,3	0,3	21,7	24,2
CAC40	7920	-0,2	0,0	1,2	1,4	7,3	4,2
SMI	12435	-0,4	-0,4	2,0	4,1	7,2	1,4
EuroStoxx50	5552	-0,3	0,4	3,0	3,4	13,4	10,1
S&P 500	6644	-0,2	1,4	0,9	6,0	13,0	13,4
DJIA	46270	0,4	1,7	1,0	4,1	8,8	7,4
MSCI EM Latin	2431	-0,7	0,4	-1,9	7,4	31,2	9,9
Shanghai Composite	3865	-0,6	-0,8	-0,1	9,8	15,3	17,7
Nikkei225	46847	-2,6	-2,6	4,6	18,7	17,4	18,3

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1605	0,2	0,0	-1,2	0,2	12,3	6,7
EUR-PLN	4,2596	0,0	0,0	0,3	-0,1	-0,4	-0,8
USD-PLN	3,6694	-0,1	0,0	1,5	-0,3	-11,2	-7,0
CHF-PLN	4,5732	0,3	0,3	0,4	0,6	0,6	0,4

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	366	-0,3	-1,6	-2,1	-2,2	2,6	7,5
Złoto (USD/oz)	4141	1,2	4,3	13,9	26,1	59,7	57,8
Srebro (USD/oz)	51,45	1,7	0,0	22,5	38,8	81,3	66,0

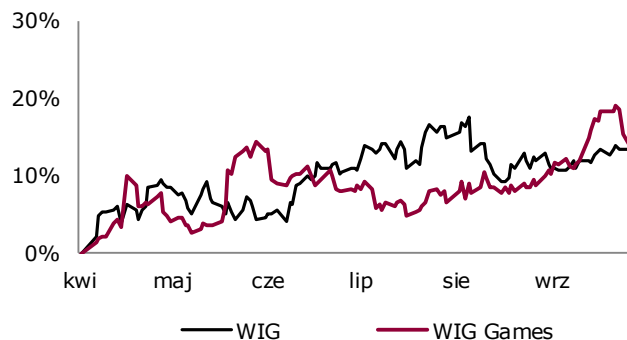
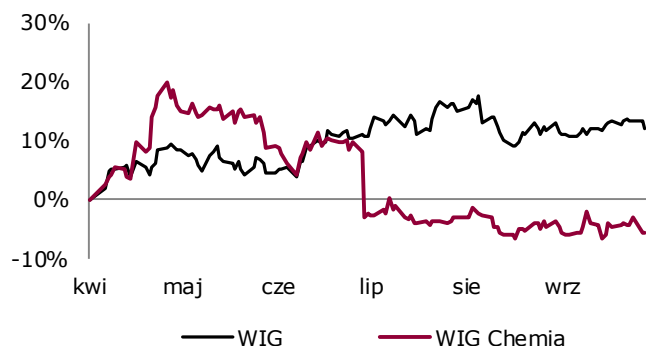
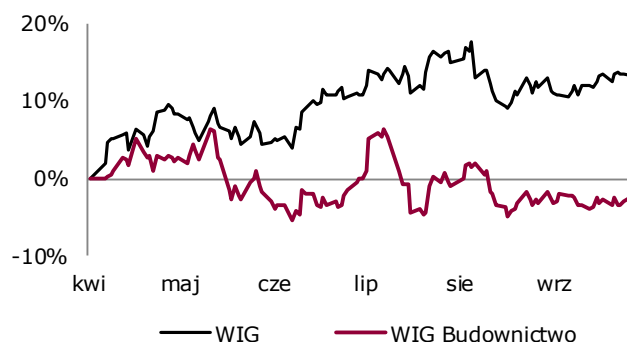
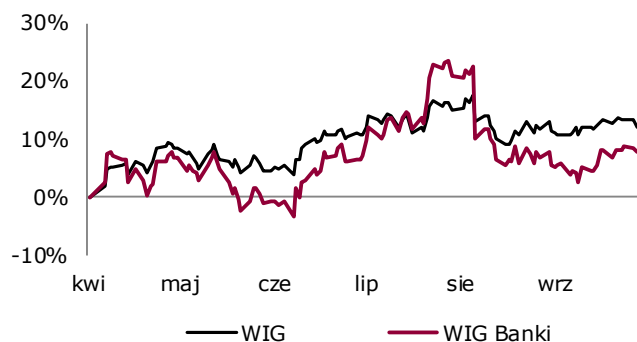
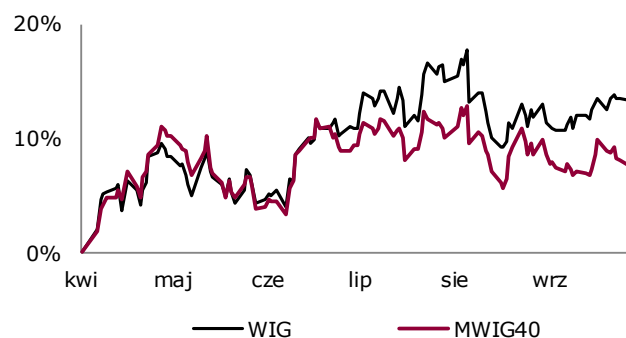
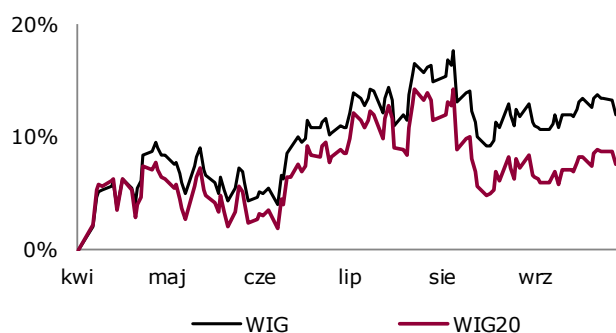
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

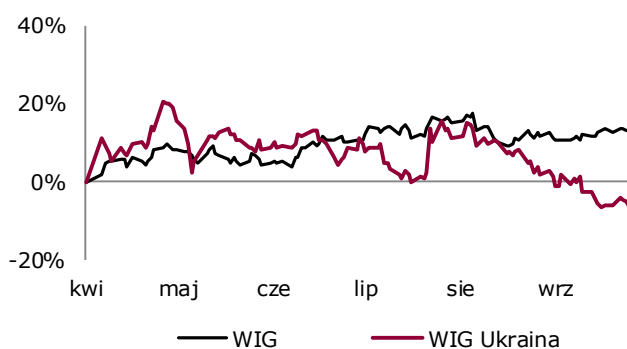
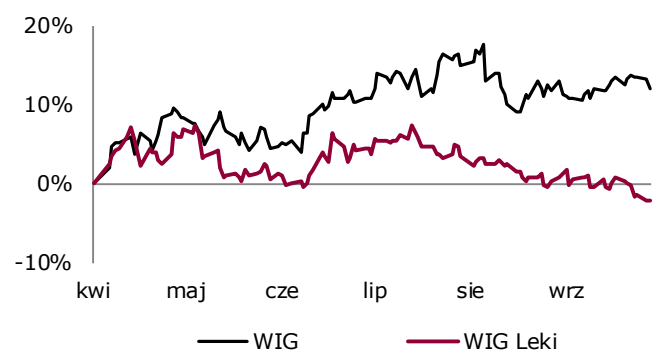
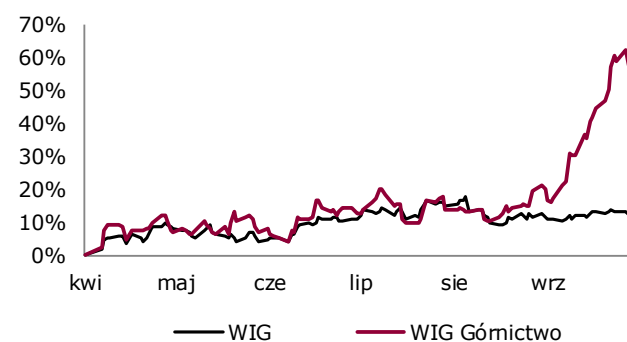
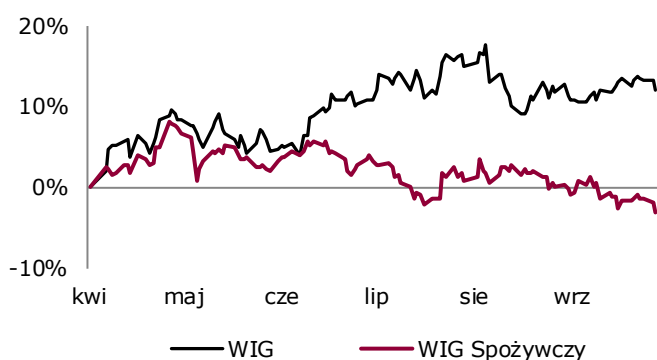
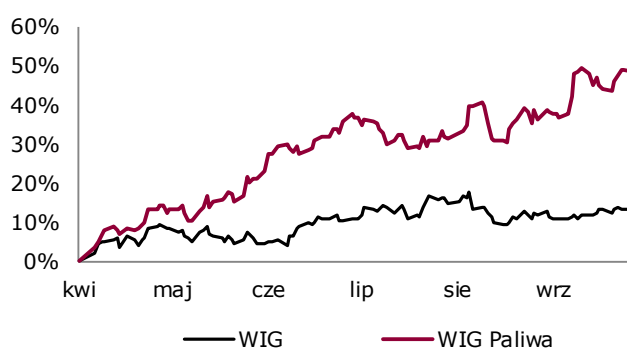
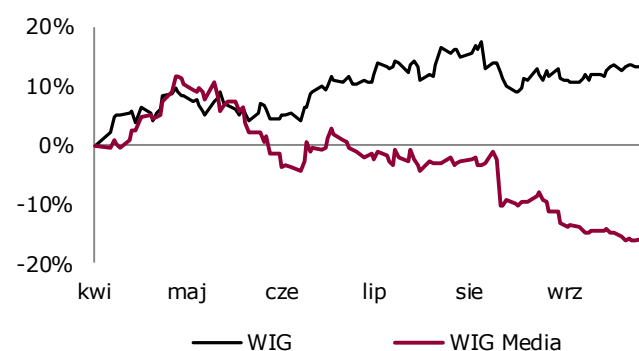
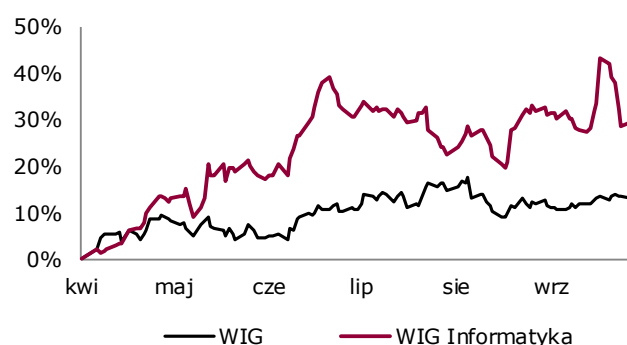
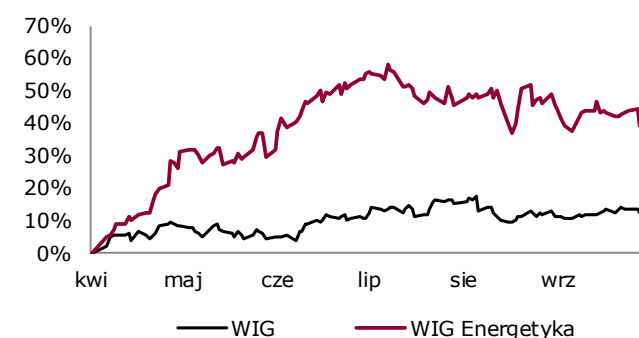
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,34	-1	0	-19	-45	-95	-132
WIBOR 6M (%)	4,19	-2	-3	-21	-45	-80	-146
EURIBOR 3M (%)	2,03	2	0	-1	3	-17	-119
EURIBOR 6M (%)	2,10	0	0	0	5	-7	-93
Polska 10YT (%)	5,43	0	-1	-9	3	25	-11
Niemcy 10YT (%)	2,59	-1	-4	-8	1	15	32
USA 10YT (%)	4,01	-1	-4	-1	-42	-31	-8

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