

Raport Rynek Akcji

czwartek, 16 października 2025, 08:24



Sytuacja rynkowa

Amerykański rynek akcji wrócił do swojej dobrej formy, a motorami napędowymi wczorajszej sesji ponownie były akcje producentów półprzewodników oraz sektor bankowy. Ten pierwszy dostał impuls w postaci dobrze odebranej publikacji wyników finansowych czołowej spółki z branży, tj. ASML. W tym drugim czołowe banki jak Bank of America czy Morgan Stanley znacząco przebiły konsensusy zysków na akcje. Dodać można jeszcze, iż sentyment inwestorów w obszarze centrów danych, czyli dość kluczowego podsektora dla tegorocznych wzrostów na całej giełdzie w USA, podniosła transakcja o wartości 40 mld USD na rynku niepublicznym, dokonana przez konsorcjum inwestycyjne BlackRock, Nvidia, xAI oraz Microsoft.

W USA trwa przerwa w pracy agend rządowych z powodu niezgodnienia dalszych planów zwiększania zadłużenia federalnego. Shutdown sprzyja umocnieniu amerykańskiego długu. Rentowności 10-letnich papierów USA wczoraj ponownie dotarły do poziomu równo 4%, ale popyt nie zdołał go pokonać. Główne indeksy giełdowe bardzo szybko otrząsnęły się po piątkowej przecenie i są znów tylko o 1-1,5% poniżej swoich historycznych maksimów.

W kraju na GPW wczoraj bardzo dobra sesja. WIG20 zakończył notowania na najwyższym poziomie od sierpnia, podobnie jak subindeks sektorowy WIG-BANKI. W WIG20 zyskały wszystkie spółki oprócz CCC. Ponad 2%-owym wzrostem zamknął wczorajsze notowania także indeks mWIG, co oprócz banków, było zasługą wzrostu kursów spółek energetycznych (ENEA +5,2%, TAURON +7,4%) a także bardzo zmiennej w ostatnim czasie akcji spółki ASSECO POLAND (+6,5%). (zo)

Spodziewamy się spokojnego początku dzisiejszej sesji. W dalszej części inwestorzy mogą w większym stopniu pozycjonować się pod wyniki jutrzejszego spotkania Trumpa z Zelenskim. (zo)

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	24181	-0,2
CAC40	8077	2,0
FTSE100	9425	-0,3
BUX	102816	0,4
S&P500	6671	0,4
NASDAQ	22670	0,7
DJIA	46253	-0,0
SHC*	3912	1,2
NIKKEI	47673	1,8
HANG SENG*	25754	-0,6
MSCI EM Latin	2469	1,6
SMI	12530	0,8
XU100	10464	1,4

* - Zmiana na godzinę 8:14

Indeksy Polskie

WIG	108729	1,9
WIG20	2901	2,0
MWIG40	7899	2,3
SWIG80	29666	0,7
NCINDEX	282,0	0,4

Waluty

USD/PLN	3,6492	-0,1
EUR/PLN	4,2470	0,1
EUR/USD	1,1646	0,2

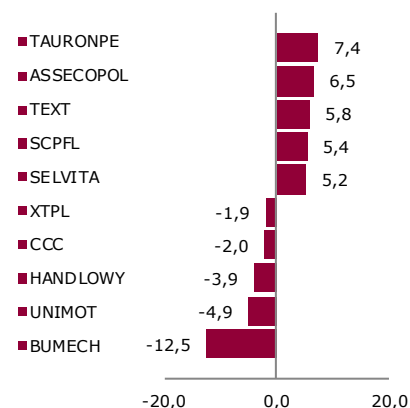
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,42	-5
USA 10YT	4,03	-1

Surowce

CRB Index	365	-0,3
Złoto (USD/oz)	4208	0,3
Srebro (USD/oz)	53,07	-0,5

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

PZU	Wypłata dywidendy 4,47 zł na akcję.
------------	-------------------------------------

Wybrane komunikaty ze spółek

ALIOR BANK	Bank poinformował w komunikacie, iż planuje wyemitować obligacje serii S o maksymalnej łącznej wartości nominalnej 450 mln zł.
BRAND24	Wartość miesięcznych powtarzalnych przychodów spółki wyniosła w III kwartale 2025 roku 949 tys. USD, co stanowi wzrost o 31 proc. r/r. - podano w komunikacie prasowym.
COAL ENERGY	Coal Energy podpisała memorandum o współpracy z dwoma albańskimi firmami, należącymi do rumuńskiego partnera spółki, które obejmuje rozwój projektów wydobywczych w Albanii na złożach z koncesją na wydobycie miedzi, złota i kobaltu - podała spółka w komunikacie
GAMING FACTORY	Gaming Factory ustalił datę premiery gry "Japanese Drift Master" w wersji na konsole Xbox Series X i S na 21 listopada 2025 roku - podał producent gier w komunikacie. Cenę gry ustalono na 34,99 USD, a jej przedsprzedaż rozpocznie się 14 listopada.
MERCOR	Grupa we wrześniu pozyskała zamówienia o wartości ok. 55,3 mln zł, co oznacza wzrost o 14 proc. r/r - podała spółka w komunikacie. Z kolei od kwietnia do września 2025 roku spółka pozyskała zamówienia na ok. 357,9 mln zł, o 20 proc. więcej r/r.
ZEPAK	NWZA odwołało w środę z rady nadzorczej ZE PAK Zygmunta Solorza i Justynę Kulkę. Sprzeciw wobec takich decyzji podczas zgromadzenia zgłosili przedstawiciele Radosława Kwaśnickiego, współpracownika Solorza i akcjonariusza spółki.

Przegląd prasy

BENEFIT SYSTEMS	Benefit Systems rośnie szybciej niż planował. Po ostatniej akwizycji w Turcji operator programu MultiSport może celować w więcej niż 600-650 klubów do 2027 r. Zapowiada zmiany w strategii. (Puls Biznesu)
COGNOR	Nowe decyzje KE chroniące rynek stali są przełomowe. Skorzystamy na tym. Długoterminowy inwestor może spojrzeć na nas z punktu widzenia ogromnego potencjału, jaki wygenerowaliśmy - mówi Krzysztof Zoła, dyrektor finansowy, członek zarządu Cognor Holding. (Parkiet)

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

ASSECOPOL	Biała świeca na skokowo rosnącym wolumenie wygląda jak początek kolejnego impulsu wzrostowego.
DATAWALK	Akcje od 2 sesji testują i bronią lokalnego dołka na 91,9 zł.
HANDLOWY	Czarna świeca na rosnącym wolumenie testuje lokalne wsparcie na 102,4 zł.
ORANGEPL	Wysoka biała świeca na rosnącym wolumenie wygląda jak początek kolejnego impulsu wzrostowego.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



PKNORLEN

Biała świeca na rosnącym wolumenie testuje strefę oporową w rejonie 88,9-91,2 zł, co zapowiada dalszą presję popytu na ten opór.



KETY

Biała świeca poprzedzona luką popytową na skokowo rosnącym wolumenie wygląda jak zapowiedź kolejnego impulsu wzrostowego.

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						
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	2,9
11:01	Chiny	Podaż pieniądza M2 (r/r) [%]	wrzesień	8,4	8,5	8,8
14:30	USA	Indeks NY Empire State	październik	10,7	-1,4	-8,7
20:00	USA	Beżowa Księga	październik			
20:00	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
Czwartek						
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		0,2	3,72
18:00	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
Piątek						
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	108729	1,9	0,7	1,2	3,1	36,6	30,6
WIG20	2901	2,0	1,0	1,2	1,1	32,3	24,9
MWIG40	7899	2,3	0,6	-1,0	-0,6	29,0	27,3
SWIG80	29666	0,7	-1,5	-1,1	2,9	25,7	23,3
WIG Banki	17273	2,2	1,2	2,4	3,3	39,9	34,8
WIG Budownictwo	8262	0,7	1,1	-0,1	-1,7	21,7	6,9
WIG Chemia	7849	-0,2	-2,9	-2,2	-2,8	2,7	-8,1
WIG GAMES	18604	0,8	-2,2	2,6	4,5	32,9	29,4
WIG Energetyka	4291	5,1	1,5	-2,0	-4,8	72,2	69,5
WIG Informatyka	10061	3,9	4,0	0,8	2,3	77,4	89,9
WIG Media	6304	2,8	3,7	-2,0	-11,5	-8,2	-6,9
WIG Paliwa	10474	2,5	0,3	7,7	9,5	100,6	73,6
WIG Spożywczy	2872	0,8	-0,9	-2,6	-6,0	6,7	25,7
WIG Górnictwo	6129	2,0	0,4	32,0	40,9	60,3	20,6
WIG Leki	3138	-0,7	-1,4	-3,7	-7,0	0,1	-13,5
WIG Ukraina	482	1,4	-2,6	-9,9	-16,7	44,9	94,0

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2383	-0,1	0,7	3,9	9,6	35,4	48,1
BUX	102816	0,4	0,8	2,2	3,0	29,6	37,6
XU100	10464	1,4	-2,4	-4,9	2,3	6,4	18,1
FTSE100	9425	-0,3	-0,0	1,6	5,4	15,3	14,2
DAX	24181	-0,2	-0,2	1,8	0,5	21,5	24,1
CAC40	8077	2,0	2,0	2,3	4,0	9,4	7,4
SMI	12530	0,8	0,4	3,2	5,3	8,0	2,5
EuroStoxx50	5605	1,0	1,3	3,0	4,7	14,5	13,3
S&P 500	6671	0,4	1,8	0,8	6,8	13,4	14,7
DJIA	46253	-0,0	1,7	0,8	5,1	8,7	8,2
MSCI EM Latin	2469	1,6	2,0	-1,9	8,9	33,3	12,8
Shanghai Composite	3912	1,2	0,4	1,3	11,6	16,7	22,2
Nikkei225	47673	1,8	-0,9	6,5	20,1	19,5	19,4

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1646	0,2	0,4	-1,7	0,3	12,7	7,4
EUR-PLN	4,2470	0,1	-0,1	0,2	0,1	-0,5	-1,0
USD-PLN	3,6492	-0,1	-0,5	1,9	-0,1	-11,7	-7,8
CHF-PLN	4,5732	0,3	0,3	0,7	0,6	0,6	0,2

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	365	-0,3	-1,8	-3,6	-3,1	2,3	6,9
Złoto (USD/oz)	4208	0,3	5,1	14,4	26,2	60,9	59,3
Srebro (USD/oz)	53,07	-0,5	0,0	24,1	39,2	82,9	69,4

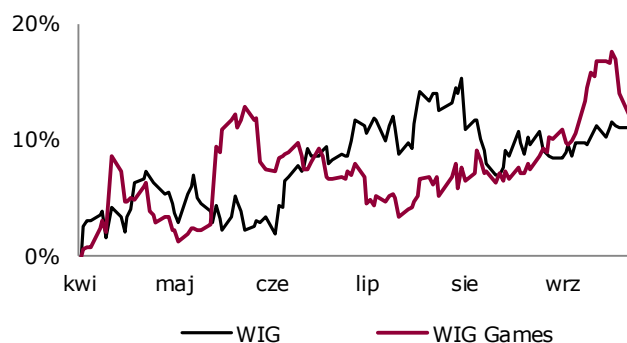
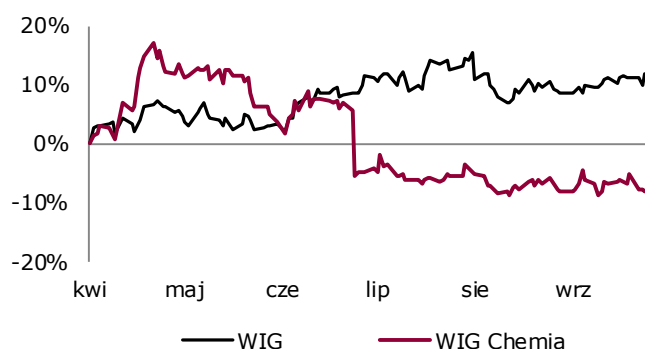
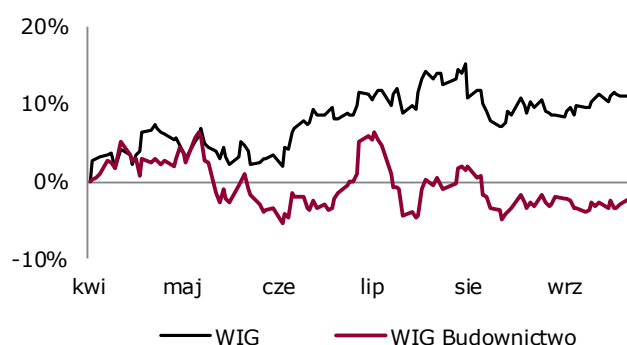
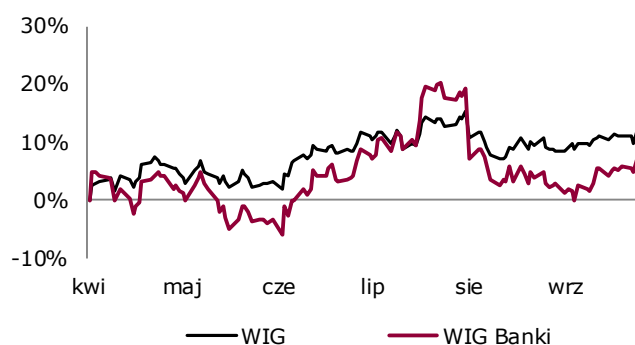
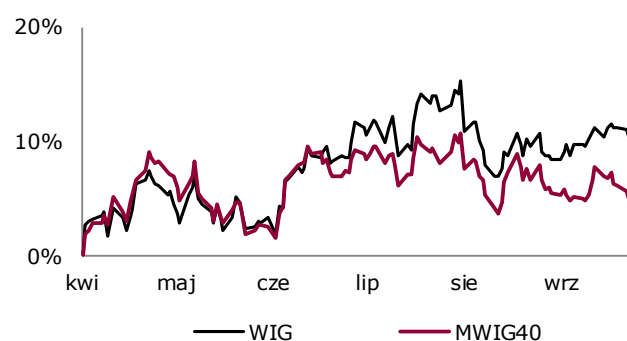
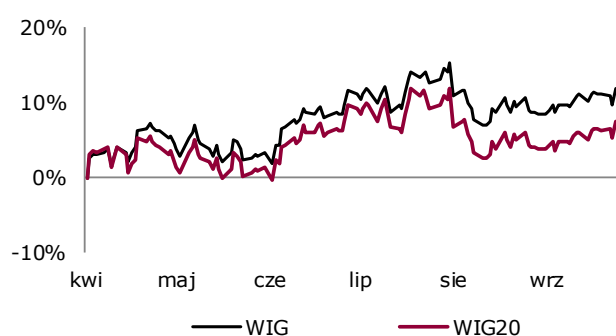
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

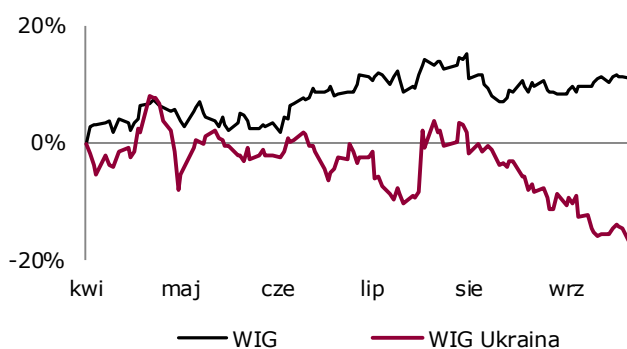
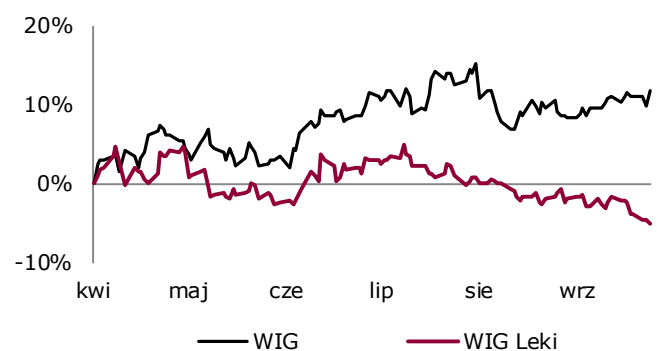
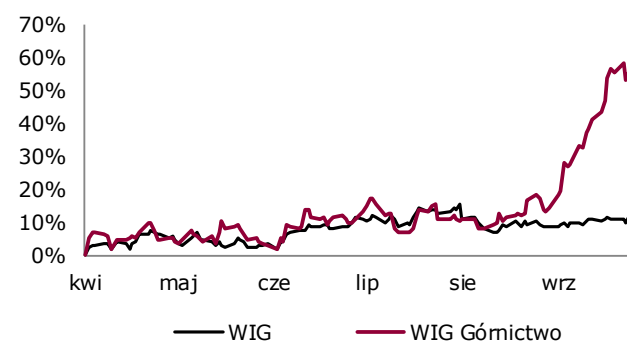
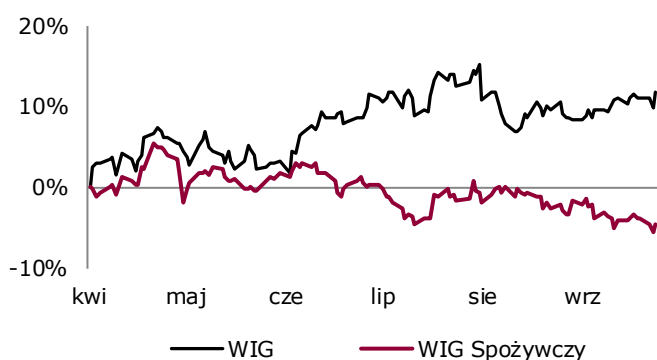
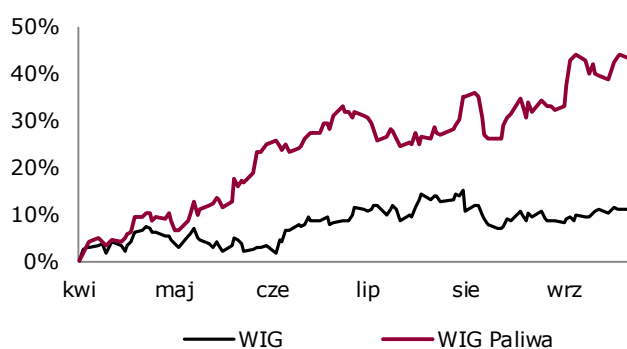
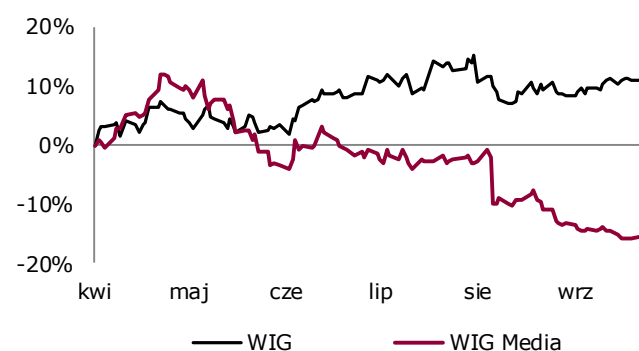
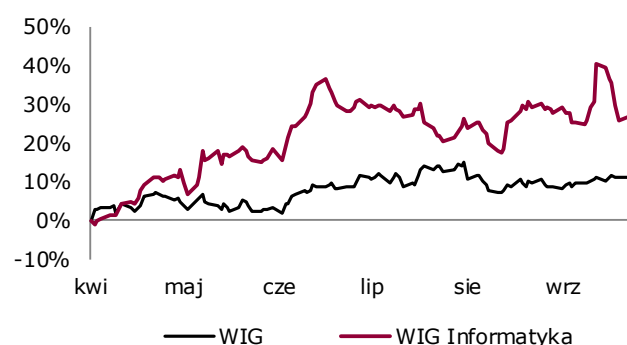
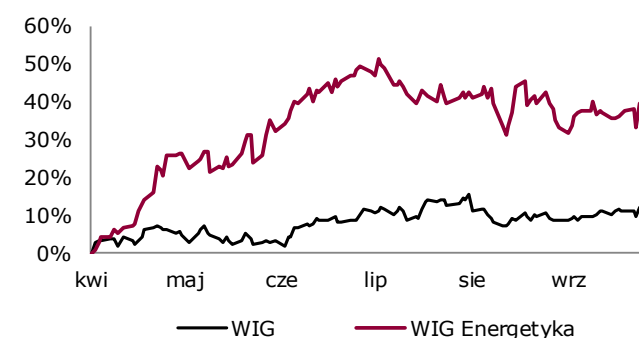
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,35	1	1	-19	-44	-93	-130
WIBOR 6M (%)	4,17	-2	-5	-23	-45	-80	-148
EURIBOR 3M (%)	2,02	0	0	1	5	-14	-118
EURIBOR 6M (%)	2,11	0	0	2	5	0	-92
Polska 10YT (%)	5,42	-5	-3	-12	-3	16	-8
Niemcy 10YT (%)	2,57	1	-6	-15	-3	9	25
USA 10YT (%)	4,03	-1	-2	-5	-34	-37	-4

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