

Raport Rynek Akcji

poniedziałek, 20 października 2025, 08:35



Sytuacja rynkowa

Piątek na warszawskim parkiecie upłynął pod znakiem kontynuacji powolnych spadków głównych indeksów. W gronie blue chipów odbił kurs CCC (+5,5%), odrabiając prawie całość czwartkowych strat związanych z publikacją raportu Ningi Research. Pod presją był natomiast sektor bankowy (WIG-banki spadł o 0,9%), a ostrożność wobec kredytodawców przyłączyła się z Wall Street, gdzie wśród inwestorów zapanowały obawy o kondycję sektora banków regionalnych (co przyczyniło się także do spadków głównych amerykańskich indeksów w czwartek).

Dziś w kalendarium publikacji makroekonomicznych uwaga krajowych inwestorów skupi się na paczce danych GUS za wrzesień. Spłyną m.in. odczyty dot. produkcji przemysłowej, wynagrodzeń czy zatrudnienia, a w kolejnych dniach dopełnią je jeszcze dane nt. sprzedaży detalicznej i stopy bezrobocia.

Za granicą najciekawsze dane zostały już opublikowane – mowa o szeregu odczytów z chińskiej gospodarki (w większości okazały się zgodne z oczekiwaniami, choć pozytywnie zaskoczył większy niż zakładano wzrost produkcji przemysłowej). Globalnie inwestorzy powoli przygotowują się także do kolejnych publikacji raportów finansowych amerykańskich spółek, a w centrum uwagi pozostają kwestie geopolityczne, zarówno te dotyczące wojny na Ukrainie, jak i te dotyczące relacji Waszyngton – Pekin.

Dzisiejsza sesja na GPW może rozpocząć się od wzrostów. Inwestorów pozytywnie nastroja wzrostowe zakończenie minionego tygodnia na giełdach amerykańskich. Ponadto dziś zwyżki notują główne indeksy w Azji oraz kontrakty terminowe na najważniejsze europejskie indeksy. /ab/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	23831	-1,8
CAC40	8174	-0,2
FTSE100	9355	-0,9
BUX	102969	-0,1
S&P500	6664	0,5
NASDAQ	22680	0,5
DJIA	46191	0,5
SHC*	3840	-2,0
NIKKEI	47582	-1,4
HANG SENG*	25824	2,3
MSCI EM Latin	2480	0,0
SMI	12644	-0,5
XU100	10209	-1,6

* - Zmiana na godzinę 7:58

Indeksy Polskie

WIG	107765	-0,4
WIG20	2872	-0,5
MWIG40	7841	-0,1
SWIG80	29613	-0,3
NCINDEX	280,1	-0,2

Waluty

USD/PLN	3,6345	-0,1
EUR/PLN	4,2367	0,1
EUR/USD	1,1651	0,2

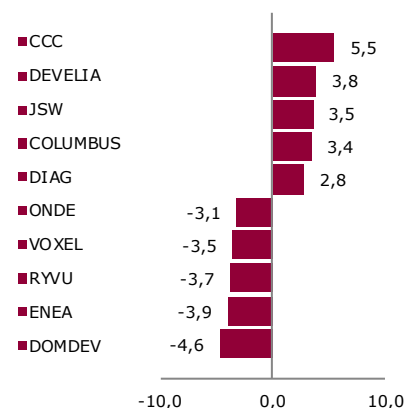
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,46	2
USA 10YT	4,02	2

Surowce

CRB Index	365	-0,2
Złoto (USD/oz)	4249	-0,1
Srebro (USD/oz)	51,85	-0,1

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



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

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

QUERCUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
VOTUM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,67 zł na akcję.

Wybrane komunikaty ze spółek

BIOCELTIX	Bioceltix pozyska blisko 53 mln zł m.in. na budowę wytwórni weterynaryjnych produktów leczniczych zawierających komórki macierzyste. Łączna wartość oferty akcji wyniosła 63 mln zł.
BORYSZEW	Boryszew oraz Instytut Techniczny Wojsk Lotniczych (ITWL) zawarły umowę warunkową, na mocy której ITWL nabył od Boryszewa 52 proc. udziałów w spółce celowej Hornet - Polskie Drony. Pozostałe 48 proc. udziałów w spółce celowej są w posiadaniu Boryszewa.
DEVELIA	Develia Vita, spółka zależna Develii, kupiła za 23,2 mln zł netto działki w Warszawie w dzielnicy Ursus o łącznej powierzchni 0,86 ha. Spółka planuje na nieruchomości projekt inwestycyjny z szacowaną liczbą ok. 172 lokali mieszkalnych oraz ok. 5 lokali usługowych.
ONDE	Onde zawarło ze spółkami celowymi należącymi do grupy Sunly dwie umowy o łącznej wartości ok. 145,7 mln zł netto na wykonanie robót budowlanych w formule EPC dla dwóch farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 120 MW, wraz z budową przyłączy przyszłych magazynów energii.
TARCZYŃSKI	Tarczyński rozpoczyna proces przyspieszonej budowy księgi popytu w ramach oferty publicznej nowych akcji serii G. Z emisji akcji planuje pozyskać środki pieniężne w łącznej wysokości ok. 200 mln zł brutto.
ZE PAK	ZE PAK, ze względu na spełnienie się warunku zawieszającego, podpisał umowę przyrzeczoną sprzedaży 50 proc. akcji, które spółka posiada w PGE PAK Energia Jądrowa na rzecz PGE.

Przegląd prasy

CCC	Tezy raportu "szorciarza" były grubo przesadzone, ale wyjaśnienia zarządu CCC tylko pogorszyły obraz sytuacji - uważa analityk z PKO BP. Kurs w piątek odrobił straty. /PB/
COGNOR	Cognor dokończył hutniczą inwestycję wartą 830 mln zł. Walcownia w Siemianowicach Śląskich jeszcze nie została otwarta, ale już produkuje wyroby stalowe. Jest dowodem, że tak tradycyjny przemysł jak hutnictwo też może być nowoczesny i korzystać z cyfrowych technologii. Cognor chwali się też magazynem, jakiego w tej branży nie ma nikt na świecie. /PB/

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

DEVELIA	Biała świeca na rosnącym wolumenie – zapowiedzią impulsu popytowego?
DOMDEV	Układ 3 świec po lokalnym odbiciu przypominający wymowę formację gwiazdy wieczornej.
PEPCO	Kurs akcji od 2 sesji testuje strefę oporową w przedziale 27,56-28,32 zł. Jej pokonanie pozwoliłoby kupującym kontynuować wzrost. Kolejny opór znajduje się na 33,4 zł.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



DIAG

Niewielka biała świeca na wolumenie powyżej średniej – zapowiedzią zakończenia lokalnej korekty?



ONDE

Biała świeca na skokowo rosnącym wolumenie broni długoterminowego dołka na 7,81 zł, co wygląda jak zapowiedź 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						
03:00	Chiny	Decyzja ws. stóp procentowych [%]	październik	3,00	3,00	3,00
03:30	Chiny	Ceny nieruchomości (r/r) [%]	wrzesień	-2,2		-2,5
04:00	Chiny	Produkt Krajowy Brutto (r/r) [%]	III kw.	4,8	4,8	5,2
04:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	wrzesień	6,5	5,0	5,2
04:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	wrzesień	3,0	3,0	3,4
08:00	Niemcy	Inflacja producencka PPI (r/r) [%]	wrzesień		-1,6	-2,2
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	wrzesień		5,0	0,7
10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r) [%]	wrzesień		7,5	7,1
10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r) [%]	wrzesień		-0,8	-0,8
21:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
Wtorek						
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r) [%]	wrzesień		-2,0	-6,9
13:00	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
Środa						
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	wrzesień		7,2	3,0
14:25	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			3,52
Czwartek						
	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień			218,0
10:00	Polska	Stopa bezrobocia [%]	wrzesień		5,6	5,5
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym [mln]	wrzesień		4,06	4,0
Piątek						
	USA	Sprzedaż nowych domów [tys.]	wrzesień			800,0
09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	październik		48,3	48,2
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług - wst.	październik		48,4	48,5
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	październik		49,5	49,5
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług - wst.	październik		51,0	51,5
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	październik		49,8	49,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - wst.	październik		51,1	51,3
14:30	USA	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	wrzesień		3,1	2,9
14:45	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	październik		52,0	52,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - wst.	październik		53,8	54,2

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	107765	-0,4	-0,2	2,0	1,0	35,4	31,6
WIG20	2872	-0,5	-0,0	2,1	-1,2	31,0	25,7
MWIG40	7841	-0,1	-0,1	0,2	-2,2	28,1	28,7
SWIG80	29613	-0,3	-1,6	-0,8	1,8	25,5	24,4
WIG Banki	16976	-0,9	-0,5	3,0	-1,2	37,5	35,7
WIG Budownictwo	8293	1,0	1,5	1,8	-2,4	22,2	7,6
WIG Chemia	7805	0,1	-3,5	-0,7	-3,8	2,1	-6,0
WIG GAMES	18526	0,1	-2,6	1,9	3,8	32,3	33,0
WIG Energetyka	4223	-2,0	-0,1	-0,3	-7,8	69,5	69,0
WIG Informatyka	9886	-0,1	2,1	-0,2	-1,3	74,3	86,9
WIG Media	6195	-0,7	1,9	-1,0	-12,3	-9,7	-7,7
WIG Paliwa	10418	-1,2	-0,2	7,8	10,1	99,5	76,4
WIG Spożywczy	2886	0,2	-0,5	-0,9	-4,3	7,2	22,6
WIG Górnictwo	6059	-1,6	-0,7	35,3	40,3	58,5	19,4
WIG Leki	3141	-0,7	-1,3	-4,5	-8,0	0,2	-11,0
WIG Ukraina	498	3,4	0,7	-3,1	-10,9	49,8	99,6

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2341	-1,6	-1,0	2,9	7,0	33,0	45,1
BUX	102969	-0,1	1,0	3,6	2,3	29,8	38,9
XU100	10209	-1,6	-4,8	-8,6	-1,6	3,8	13,4
FTSE100	9355	-0,9	-0,8	1,6	4,3	14,5	11,6
DAX	23831	-1,8	-1,7	2,0	-2,2	19,7	21,7
CAC40	8174	-0,2	3,2	5,0	4,5	10,8	7,8
SMI	12644	-0,5	1,3	5,4	5,7	9,0	2,8
EuroStoxx50	5607	-0,8	1,4	4,4	4,3	14,5	13,3
S&P 500	6664	0,5	1,7	1,0	5,8	13,3	14,1
DJIA	46191	0,5	1,6	0,4	3,8	8,6	6,8
MSCI EM Latin	2480	0,0	2,4	-2,2	8,8	33,9	14,1
Shanghai Composite	3840	-2,0	-1,5	-0,9	9,2	14,6	21,2
Nikkei225	47582	-1,4	-1,1	6,2	19,2	19,3	22,3

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1651	0,2	0,2	-1,0	-0,2	12,7	7,4
EUR-PLN	4,2367	0,1	0,1	-0,4	0,0	-0,8	-1,5
USD-PLN	3,6345	-0,1	-0,1	0,5	0,2	-12,0	-8,2
CHF-PLN	4,5537	-0,4	-0,4	-0,1	0,0	0,2	-0,7

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	365	-0,2	-0,2	-3,1	-2,5	2,3	5,2
Złoto (USD/oz)	4249	-0,1	-0,1	16,5	25,0	61,8	58,8
Srebro (USD/oz)	51,85	-0,1	0,0	23,9	33,2	79,5	63,6

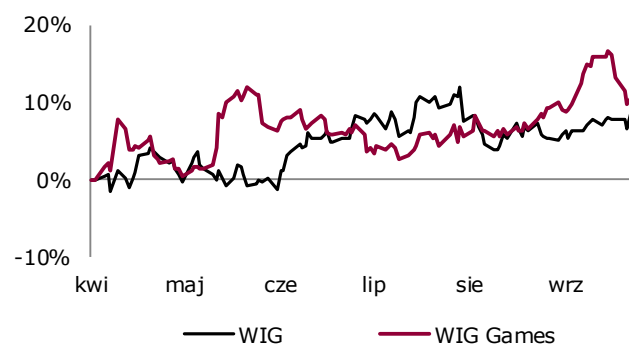
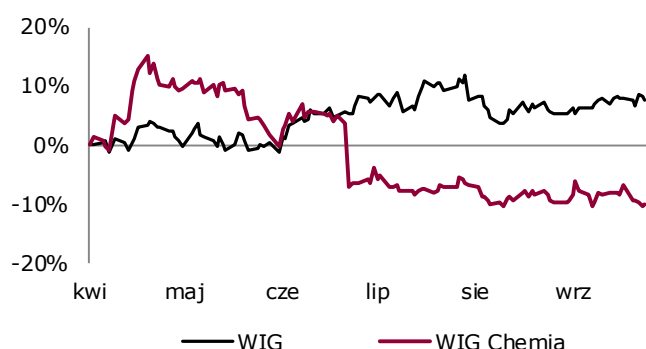
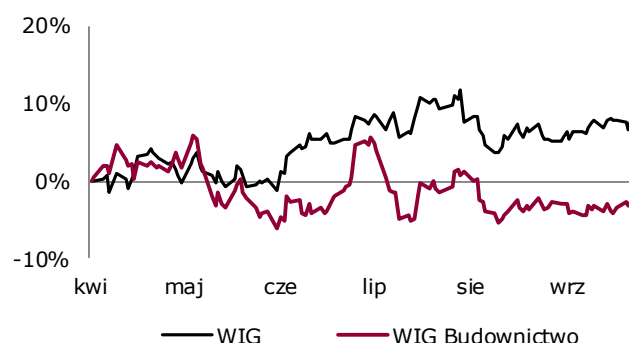
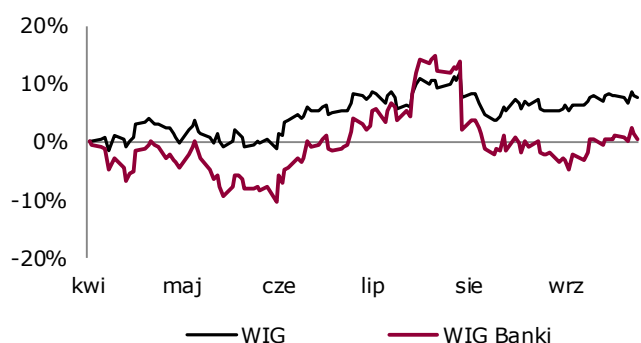
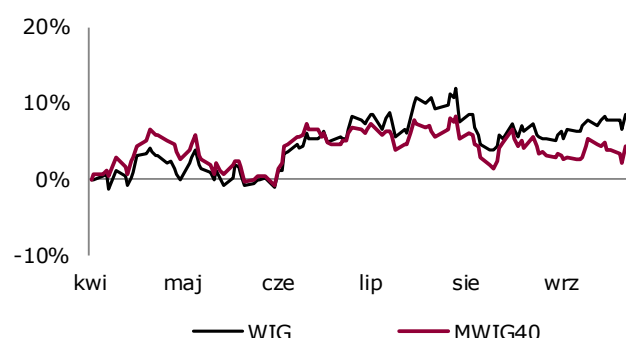
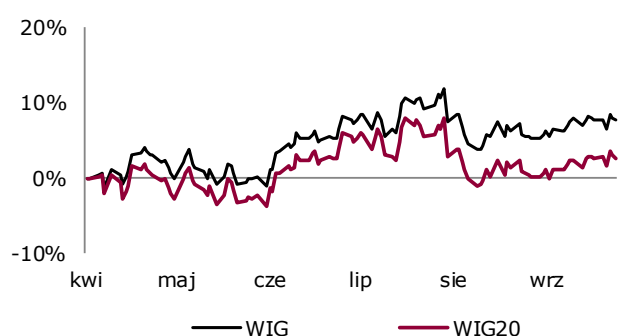
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

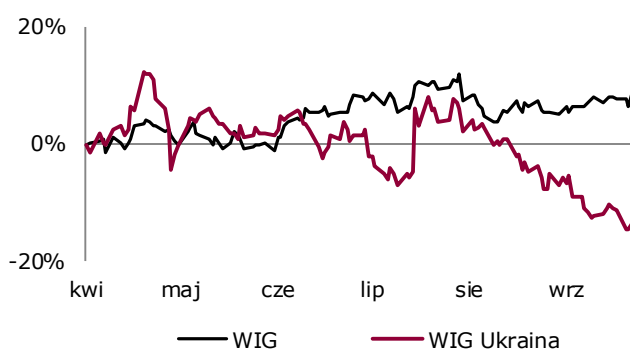
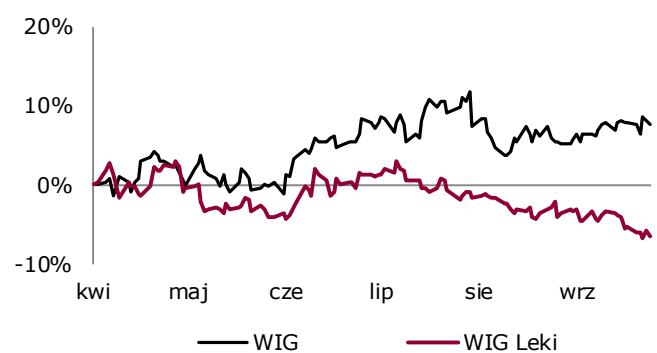
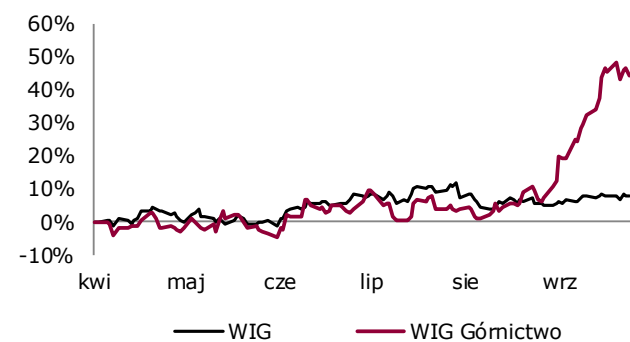
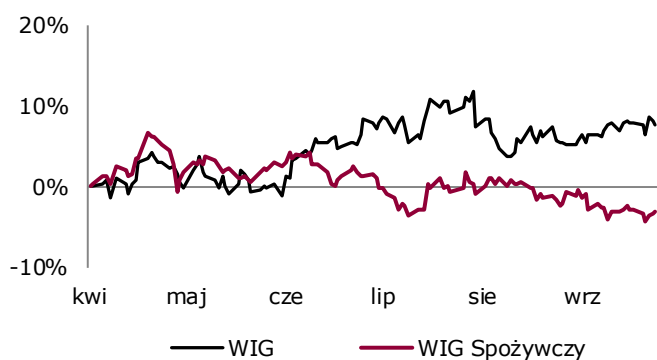
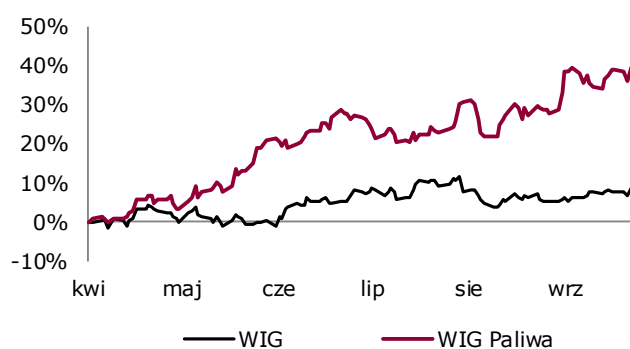
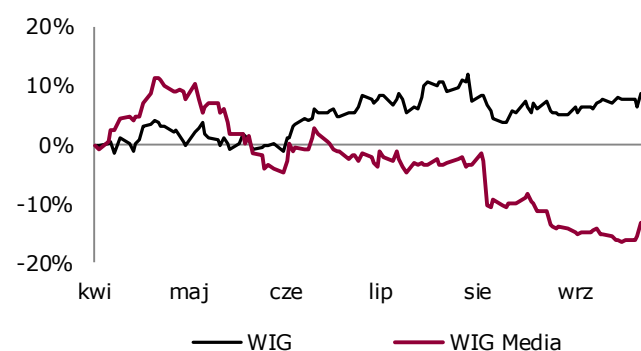
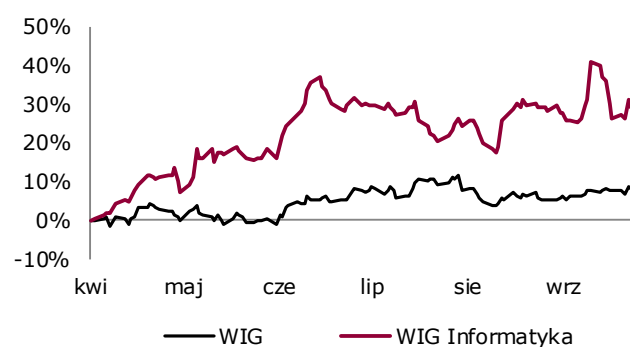
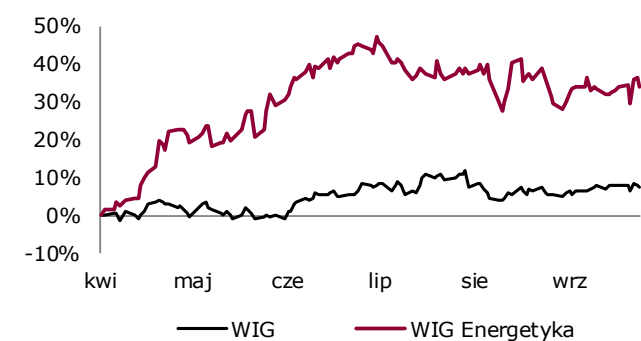
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,30	-3	-4	-24	-46	-95	-135
WIBOR 6M (%)	4,16	-2	-6	-24	-45	-78	-149
EURIBOR 3M (%)	2,01	1	0	-1	6	-18	-108
EURIBOR 6M (%)	2,11	0	1	1	8	-1	-86
Polska 10YT (%)	5,46	2	-5	-4	6	16	-9
Niemcy 10YT (%)	2,58	1	-5	-16	-13	9	33
USA 10YT (%)	4,02	2	-3	-11	-36	-36	1

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