

Raport Rynek Akcji

środa, 22 października 2025, 08:24



Sytuacja rynkowa

We wtorek na światowych giełdach panowały mieszane nastroje. Po relatywnie dobrym zakończeniu sesji w Azji, główne indeksy europejskie rozpoczęły dzień od wzrostów, jednak dość szybko powróciły w okolice poziomów odniesienia. W Stanach Zjednoczonych, po ponownym dotarciu do historycznych szczytów, tempo wzrostów również wyhamowało. Notowania głównych amerykańskich indeksów pozostawały pod wpływem publikacji kwartalnych wyników finansowych spółek, co znalazło odzwierciedlenie m.in. w silnych wzrostach cen akcji General Motors (+14,9%), 3M (+7,7%) oraz Coca-Coli (+4,1%).

Pod presją znalazły się natomiast akcje Alphabet (Google), po doniesieniach o premierze przeglądarki Atlas stworzonej przez OpenAI (twórców Chata GPT), która może stanowić realną konkurencję dla dominującej na rynku przeglądarki Chrome. Wśród istotnych wydarzeń warto również odnotować gwałtowny spadek cen złota – po osiągnięciu historycznych maksimów, kruszec przecenił się wczoraj o blisko 6%.

Dziś w kalendarium publikacji makroekonomicznych brak odczytów o dużym znaczeniu dla rynków. Uwagę krajowych inwestorów przyciągnie zapewne odczyt sprzedaży detalicznej za wrzesień (rynkowy konsensus zakłada solidny wzrost sprzedaży na poziomie 7,2% r/r), który dopełni paczkę danych publikowanych w poniedziałek i wtorek.

To także kolejny dzień publikacji raportów finansowych. W USA raporty kwartalne przedstawia m.in. AT&T, IBM oraz Tesla. Na krajowym rynku jako jedne z pierwszych swoje wyniki opublikują Grupa Kęty i Orange.

Perspektywy na rozpoczęcie sesji na warszawskim parkiecie są umiarkowanie negatywne. Nastroje pogarszają utrzymujące się niewielkie spadki indeksów azjatyckich oraz kontraktów terminowych na główne indeksy europejskie. /ab/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	24330	0,3
CAC40	8259	0,6
FTSE100	9427	0,2
BUX	103424	-0,4
S&P500	6735	0,0
NASDAQ	22954	-0,2
DJIA	46925	0,5
SHC*	3916	1,4
NIKKEI	49316	0,3
HANG SENG*	25791	-0,9
MSCI EM Latin	2484	-1,0
SMI	12623	-0,1
XU100	10467	-0,2

* - Zmiana na godzinę 7:52

Indeksy Polskie

WIG	109512	-0,1
WIG20	2912	-0,2
MWIG40	8047	0,1
SWIG80	29837	-0,0
NCINDEX	281,2	-0,3

Waluty

USD/PLN	3,6545	-0,2
EUR/PLN	4,2398	-0,1
EUR/USD	1,1598	0,1

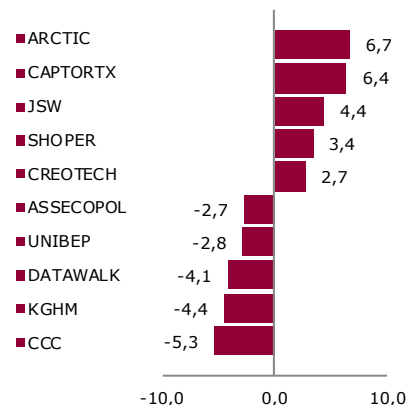
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,37	4
USA 10YT	3,97	1

Surowce

CRB Index	368	-0,4
Złoto (USD/oz)	4124	0,3
Srebro (USD/oz)	48,74	0,7

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

AMBRA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2024/2025.
CAPTORTX	NWZA ws. przyznania członkowi RN prawa do objęcia akcji spółki w ramach programu motywacyjnego opartego na akcjach spółki, ustanowienia programu motywacyjnego, Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
KETY	
ORANGEPL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.

Wybrane komunikaty ze spółek

BEST	1. Best przedterminowo wykupi wszystkie obligacje serii R1 wyemitowane przez Kredyt Inkaso przed połączeniem z tą spółką. 2. Best ustanowił program emisji obligacji, zakładający możliwość emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 1 mld zł.
HUUUGE	Huuuge w ramach skupu akcji własnych nabył 15.237.864 akcje za łączną cenę 119,99 mln USD. Nabycie nastąpiło po cenie brutto 7,8751 USD.
MBANK	mBank rozliczył transakcję sekurytyzacji syntetycznej realizowanej na portfelu ekspozycji korporacyjnych project finance (składającym się głównie z projektów finansujących odnawialne źródła energii) o łącznej wartości 3,8 mld zł według stanu na 29 sierpnia 2025 r.
MOL	W zakładzie AV3 w należącej do MOL rafinerii ropy naftowej Danube wybuchł pożar, obecnie dokonywana jest ocena szkód i stopniowo uruchamiane są jednostki zakładu, które nie zostały dotknięte pożarem.
PCF GROUP	PCF Group wyznaczyło datę premiery gry "Tracked: Shoot to Survive" (wcześniej funkcjonującej pod nazwą kodową "Bison") w wersjach przeznaczonych na platformy sprzętowe Meta Quest 3 i Meta Quest 3S na 13 listopada 2025 r.

Przegląd prasy

CCC	Kolejny raport szkodzi akcjom CCC. Najnowsza rekomendacja dla akcji CCC brzmi "kupuj", ale cena docelowa została obniżona przez analityka o prawie 20 proc. Kurs spada. /PB/
KGHM	Rosną wpływy KGHM-u ze sprzedaży srebra i złota. To przede wszystkim konsekwencja coraz wyższych notowań metali szlachetnych na światowych rynkach. W większości biznesów koncern zwiększa też ich produkcję. /PARKIET/
ORLEN	Orlen inwestuje w infrastrukturę. Koncern szczególnie dużą wagę przywiązuje do projektów związanych z gazem ziemnym. /PARKIET/
PKO BP	PKO BP ostro ruszył po klientów. Ofensywa reklamowa, bankowość cyfrowa i ekosystemy - PKO BP chce być wszędzie tam, gdzie ludzie wydają pieniądze. Wszystko to, żeby zrealizować strategiczny cel na 2027 r.: 25 proc. rynku kredytów i 15 mln klientów. Na razie idzie nieźle, ale krajowe podwórko robi się za ciasne - m.in. o tym i o wyjściu za granicę mówią prezes Szymon Midera i wiceprezes Tomasz Pol. /PB/

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

ARCTIC

Wysoka biała świeca na rosnącym wolumenie wygląda jak początek odbicia.

KGHM

Czarna świeca na rosnącym wolumenie oddała kurs od długoterminowego oporu na 193,6 zł, co może zapowiadać jakąś formę korekty.

SHOPER

Biała świeca na wolumenie powyżej średniej przełamała lokalny opór na 54,4 zł wprowadzając kurs na nowe maksima trwającej hossy. Najbliższy opór znajduje się na 60 zł.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



JSW

Biała świeca (z widocznym górnym cieniem), na wysokim wolumenie testuje długoterminowy opór na 29,3 zł, co raczej zapowiada dalszą presję popytu na ten opór.



DATAWALK

Kurs akcji przełamał na rosnącym wolumenie krótkoterminowe wsparcie na 91,9 zł, co zapowiada kontynuację korekty.

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	-1,7	-1,6	-2,2
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	wrzesień	7,4	5,0	0,7
10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r) [%]	wrzesień	7,5	7,5	7,1
10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r) [%]	wrzesień	-0,8	-0,8	-0,8
21:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
Wtorek						
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r) [%]	wrzesień	0,2	-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		2,2	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	109512	-0,1	1,6	3,9	1,4	37,6	33,4
WIG20	2912	-0,2	1,4	3,9	-1,3	32,8	27,8
MWIG40	8047	0,1	2,6	3,1	-0,1	31,4	29,8
SWIG80	29837	-0,0	0,8	-1,6	2,1	26,5	24,6
WIG Banki	17345	0,4	2,2	4,6	-0,2	40,5	39,3
WIG Budownictwo	8358	-0,5	0,8	1,4	-6,1	23,2	10,0
WIG Chemia	7909	-1,2	1,3	0,9	-3,2	3,5	-7,8
WIG GAMES	18797	0,4	1,5	2,3	5,5	34,3	37,5
WIG Energetyka	4510	1,9	6,8	10,2	-0,7	81,0	78,7
WIG Informatyka	10038	-1,6	1,5	2,3	1,1	76,9	89,4
WIG Media	6247	-1,0	0,8	-0,2	-12,1	-9,0	-8,9
WIG Paliwa	10759	-0,3	3,3	12,2	13,2	106,0	81,6
WIG Spożywczy	2895	-0,0	0,3	-2,3	-4,3	7,5	20,8
WIG Górnictwo	6033	-3,9	-0,4	34,4	35,4	57,8	15,1
WIG Leki	3173	0,9	1,0	-2,2	-6,8	1,2	-11,5
WIG Ukraina	523	1,7	5,0	-1,0	-7,2	57,3	111,7

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2341	-0,1	0,0	2,0	7,0	33,0	43,8
BUX	103424	-0,4	0,4	3,3	2,1	30,4	39,8
XU100	10467	-0,2	2,5	-7,3	-1,4	6,5	20,9
FTSE100	9427	0,2	0,8	2,3	4,6	15,3	13,3
DAX	24330	0,3	2,1	2,9	0,1	22,2	25,0
CAC40	8259	0,6	1,0	5,2	5,9	11,9	9,6
SMI	12623	-0,1	-0,2	4,2	5,7	8,8	2,9
EuroStoxx50	5687	0,1	1,4	4,2	6,4	16,2	15,1
S&P 500	6735	0,0	1,1	1,1	6,8	14,5	15,1
DJIA	46925	0,5	1,6	1,3	5,9	10,3	9,3
MSCI EM Latin	2484	-1,0	0,2	-1,7	10,5	34,1	14,5
Shanghai Composite	3916	1,4	2,0	2,5	10,0	16,8	19,8
Nikkei225	49316	0,3	3,6	9,5	23,9	23,6	26,6

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1598	0,1	-0,3	-1,6	-1,2	12,2	7,6
EUR-PLN	4,2398	-0,1	0,0	-0,4	-0,3	-0,9	-2,0
USD-PLN	3,6545	-0,2	0,4	1,2	0,9	-11,6	-8,8
CHF-PLN	4,5856	0,0	0,7	1,1	0,7	0,9	-0,8

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	368	-0,4	0,6	-0,9	-2,0	3,0	7,5
Złoto (USD/oz)	4124	0,3	-2,7	10,4	20,5	57,6	52,0
Srebro (USD/oz)	48,74	0,7	0,0	11,3	24,9	70,0	45,8

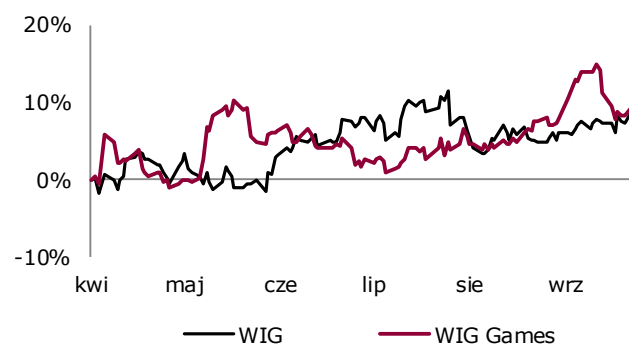
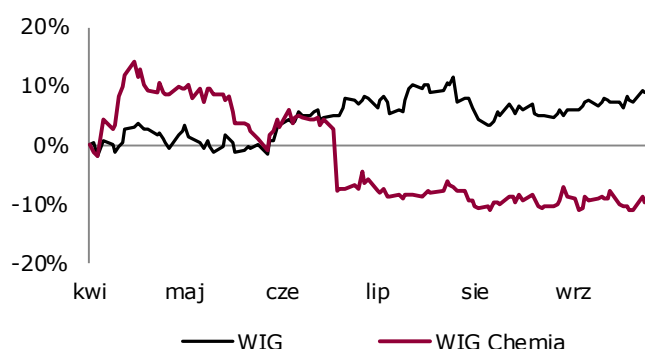
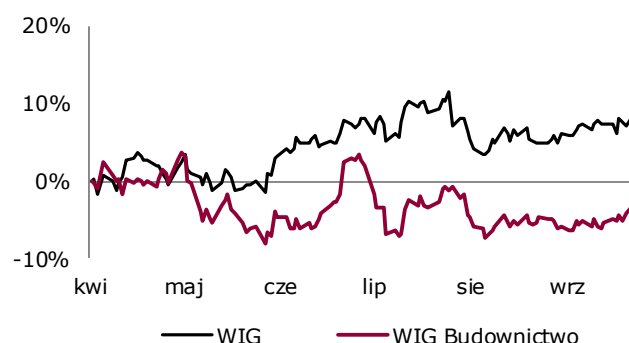
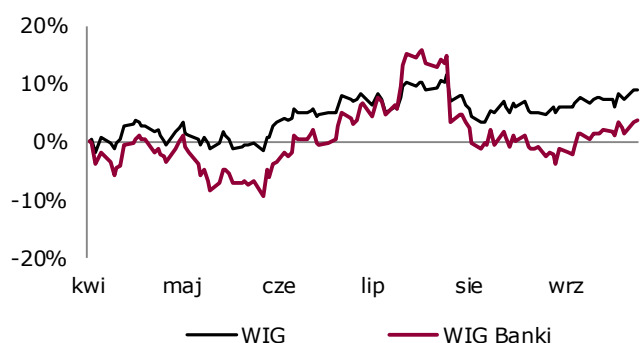
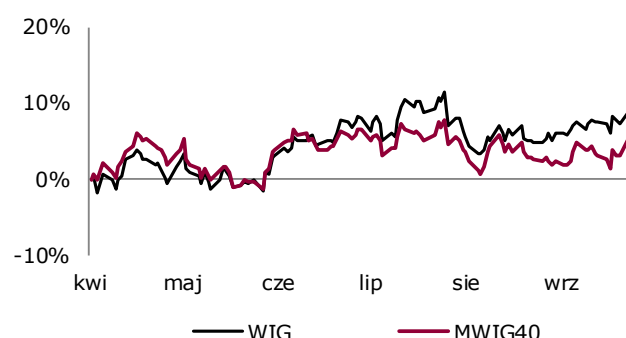
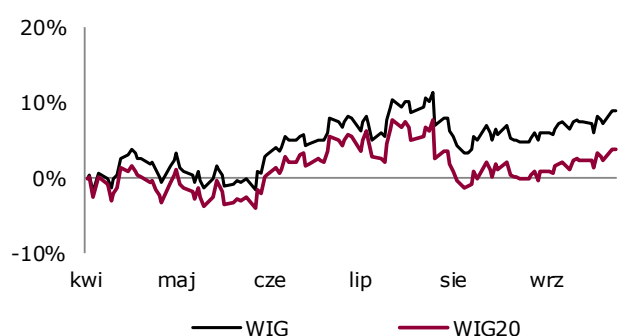
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

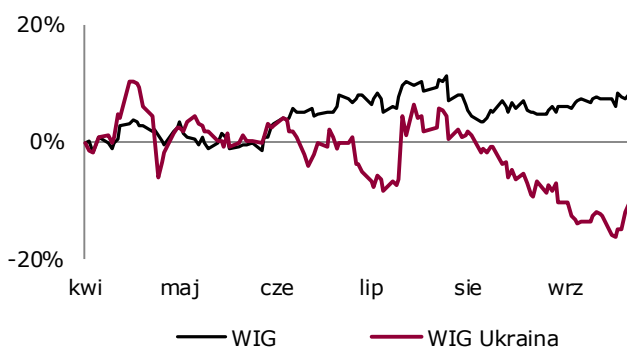
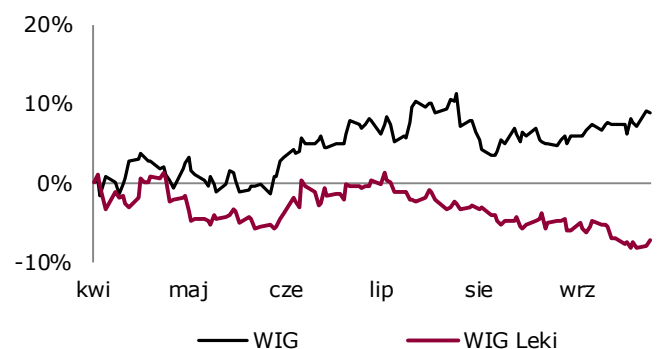
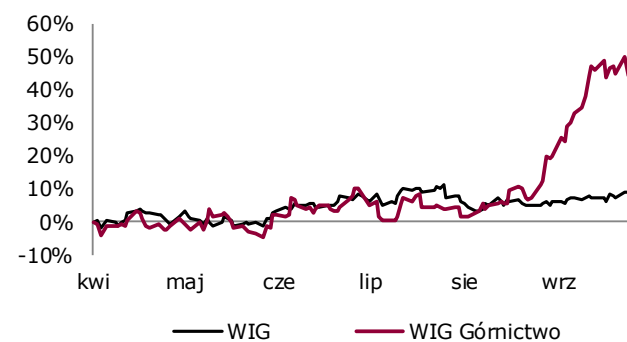
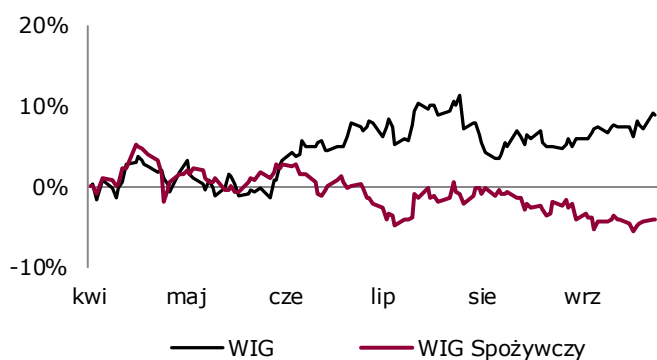
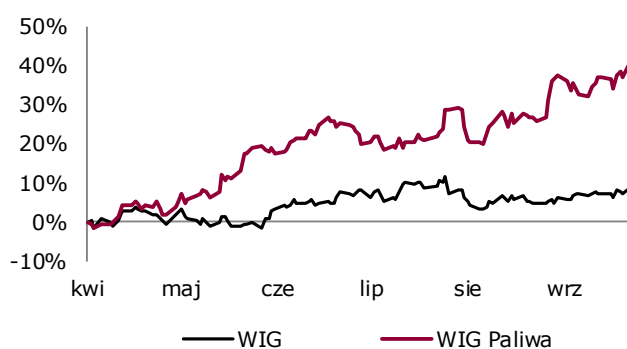
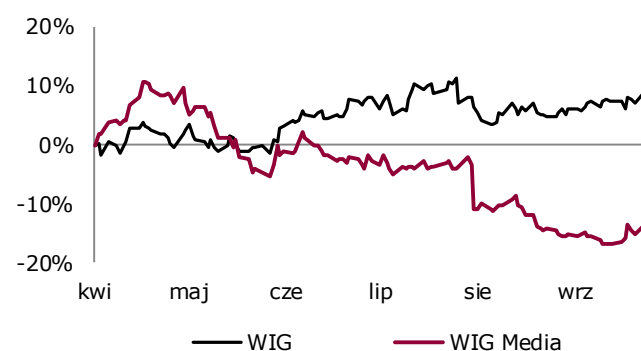
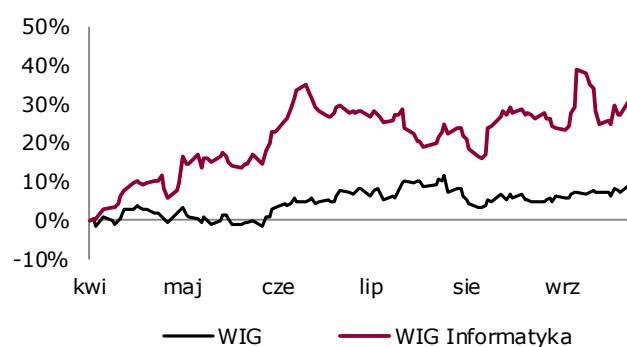
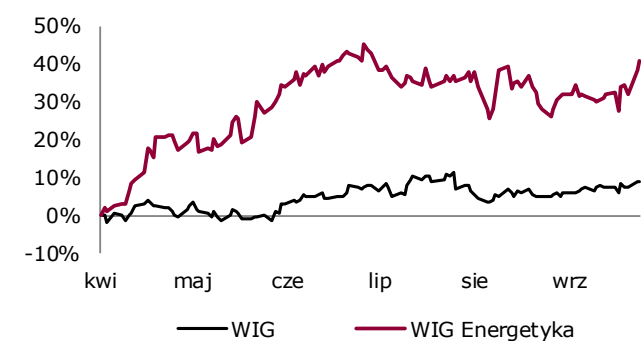
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,31	0	1	-22	-45	-97	-134
WIBOR 6M (%)	4,14	-1	-2	-25	-45	-79	-151
EURIBOR 3M (%)	2,02	1	1	1	4	-16	-106
EURIBOR 6M (%)	2,10	-1	-1	-1	5	-3	-82
Polska 10YT (%)	5,37	4	-8	-12	-13	11	-13
Niemcy 10YT (%)	2,55	-3	-3	-20	-14	11	26
USA 10YT (%)	3,97	1	-2	-15	-42	-30	-11

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