

Raport Rynek Akcji

czwartek, 23 października 2025, 08:36



Sytuacja rynkowa

Globalnie na rynkach panowały wczoraj mało korzystne nastroje. Od rana słabo radziły sobie główne indeksy europejskie, a w dalszej części dnia do spadków dołączyły również indeksy amerykańskie. Na Wall Street w centrum uwagi pozostają publikacje kwartalnych wyników finansowych, co znalazło odzwierciedlenie w wyraźnych przecenach m.in. Netflix (-10,1%), spółek z sektora półprzewodników po rozczarującym raporcie Texas Instruments (zbiorczy indeks PHLX Semiconductor spadł o 2,4%) oraz Tesli (-3,8%) w handlu posesyjnym.

Na tym tle pozytywnie wyróżniła się warszawska GPW, a główne krajowe indeksy okazały się najmocniejszymi w Europie. W gronie blue chipów podróżowało 16 z 20 walorów, na czele z LPP (+4,1%) i Orlenem (+3,5%).

Dziś w kalendarium publikacji makroekonomicznych brak odczytów o dużym znaczeniu dla rynków. W Polsce uzupełnieniem dla danych z ostatnich dni będzie wrześniowy odczyt stopy bezrobocia – konsensus rynkowy zakłada jej niewielki wzrost do 5,6%. Uwagę inwestorów mogą przyciągnąć publikacje wyników kwartalnych – wczoraj po sesji swoje raporty opublikowały Grupa Kęty i Orange (szczegóły poniżej w sekcji Wybrane komunikaty ze spółek), a dziś wyniki ma przedstawić m.in. Asseco SEE. Warto również odnotować zatwierdzenie przez KNF prospektu emisyjnego spółki Smyk, która planuje debiut na GPW na początku listopada.

Kwartałne wyniki pozostają także w centrum uwagi inwestorów amerykańskich – dziś zaplanowano publikacje m.in. Forda i Intela. Z wydarzeń okołorynkowych warto zwrócić uwagę na rozpoczynający się dziś szczyt Unii Europejskiej w Brukseli. /ab/

WIG w układzie dziennym



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

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

ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
------------------	---

Wybrane komunikaty ze spółek

AMBRA	Walne zgromadzenie Ambry zdecydowało o wypłacie z zysku wypracowanego w roku obrotowym 2024/2025 dywidendy w wysokości 1,1 zł akcję, czyli łącznie 27,2 mln zł.
BUMECH	Bumech zawarł umowę, której przedmiotem jest określenie zasad sprzedaży i dostaw przez spółkę biomasy typu agro oraz biomasy drzewnej (różnych klas w tym pelletu). Szacowana maksymalna wartość umowy sprzedaży wynosi 159,4 mln zł netto.
COMARCH	CGI Information Systems and Management Consultants Polska sp. z o.o., spółka zależna CGI, firmy świadczącej usługi IT i doradztwa biznesowego, zawarła warunkowe porozumienie dotyczące nabycia spółki Comarch Polska.
HUUUGE	Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny zmniejszył stan posiadania akcji Huuuge poniżej 5 proc. na walnym. Fundusz zbył akcje spółki w odpowiedzi na zaproszenie do sprzedaży akcji producenta gier mobilnych z września.
KĘTY	Grupa Kęty miała w III kw. 2025 roku 176 mln zł zysku netto j.d. oraz 294 mln zł EBITDA. Wcześniej szacowano 173 mln zł zysku netto i 297 mln zł EBITDA.
KGHM	Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła we wrześniu 60,3 tys. ton i była niższa o 8 proc. rdr. Produkcja miedzi płytnej KGHM wyniosła we wrześniu 60,1 tys. ton i była niższa o 2 proc. rdr [wstępne wyniki].
MOL	MOL rozpoczyna reorganizację grupy i będzie pracować nad stworzeniem struktury holdingowej.
ORANGE	1. Orange Polska miało w trzecim kwartale 2025 roku 899 mln zł EBITDA z kosztami leasingu (EBITDAaL) oraz 228 mln zł zysku netto. Analitycy spodziewali się wyniku EBITDAaL na poziomie 878 mln zł oraz zysku netto w wysokości 244,9 mln zł. 2. Orange Polska podtrzymało prognozę całoroczną. Prognoza mówiła o niskim jednocyfrowym wzroście przychodów i EBITDAaL oraz eCapex (ekonomiczne nakłady inwestycyjne) w przedziale 1,8-1,9 mld zł w 2025 roku.
SMYK	Oferata publiczna Smyka obejmuje nie więcej niż 13.636.364 nowych akcji emitowanych oraz nie więcej niż 18.410.214 istniejących akcji sprzedawanych przez AMC V Gandalf SA. Cena maksymalna oferowanych akcji ustalona została na 13 zł za akcję. Spółka oczekuje, że wpływy brutto z emisji nowych akcji wyniosą ok. 150 mln zł.
TAURON	Tauron Polska Energia podpisał z Bankiem Gospodarstwa Krajowego aneks do umowy kredytu, zgodnie z którym Transza B będzie dostępna na wniosek spółki w terminie do 24 miesięcy od dnia zawarcia umowy kredytu.

Przegląd prasy

COMARCH	Comarch sprzedaje segment publiczny Kanadyjczykom. Comarch Polska, w którym skupiona jest działalność związana z obsługą klientów z sektora publicznego, trafi do grupy kanadyjskiego giganta CGI. /PB/
JSW	JSW musi sobie radzić bez zwrotu opłaty solidarnościowej. Rząd nie planuje obecnie zwrotu składki solidarnościowej. Minister finansów i gospodarki oczekuje przede wszystkim ograniczenia kosztów w spółce. /PARKIET/
ORLEN	Orlen szczegóły dotyczące Nowej Chemii zamierza podać do końca roku. Obecne szacunki mówią o przeznaczeniu na ten projekt petrochemiczny około 34 mld zł i oddaniu go do eksploatacji nie wcześniej niż w 2030 r. Za te pieniądze ma powstać instalacja o mocy 740 tys. t etylenu rocznie. /PARKIET/
SYNEKTIK	Bieżący rok finansowy powinien być rekordowy w historii Synektika. A poprzedni zakończony we wrześniu też był rekordowy, jeżeli chodzi o wielkość sprzedaży i myślę że także jeśli chodzi o wynik - mówi Dariusz Korecki, wiceprezes Synektika. /PARKIET/
TARCZYŃSKI	Grupa Tarczyński: próbna eksploatacja złoża gazu. Spółka rozpoczęła próbną eksploatację złóż gazu Grabówka w pobliżu swojego zakładu produkcyjnego. Dzięki własnemu wydobywaniu spodziewa się oszczędności. W tle jest emisja nowych akcji. /PARKIET/

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

DATAWALK	Kurs akcji wykonał ruch powrotny na spadającym wolumenie do krótkoterminowego wsparcia na 91,9 zł, co nie jest atutem kupujących.
SANOK	Kurs akcji zdołał powrócić powyżej lokalnie przełamanego dołka na 22 zł, jednak zrobił to świecą przypominającą formację wisielca, a ta zapowiada spadki.
SHOPER	Biała świeca z widocznym górnym cieniem, na wysokim wolumenie przetestowała długoterminowy opór na 60 zł.
XTPL	Kurs akcji wykonał ruch powrotny do przełamanego lokalnego dołka na 74,2 zł.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



PKNORLEN

Kurs akcji pokonał długoterminowy opór na 91,2 zł, co pozwala bykom myśleć o kolejnym na 109 zł.



LPP

Biała świeca na rosnącym wolumenie wygląda jak początek 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						
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	6,6	7,2	3,0
14:25	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień	-0,96	2,2	3,52
Czwartek						
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		48,2	48,2
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług - wst.	październik		48,6	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		53,6	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

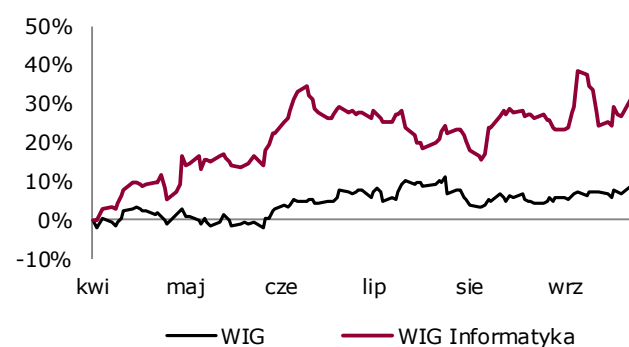
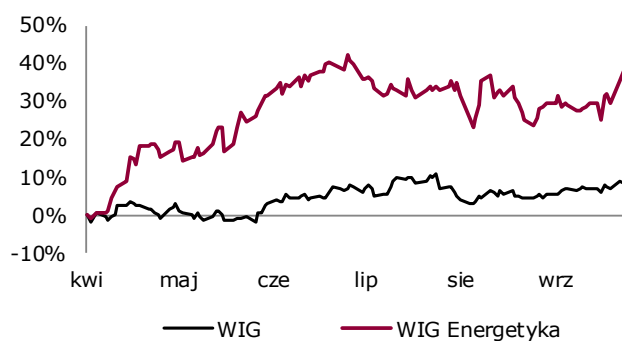
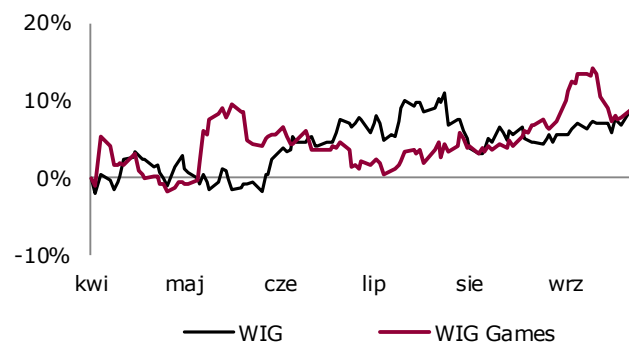
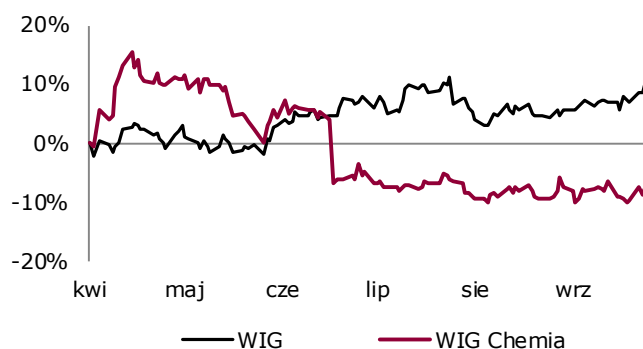
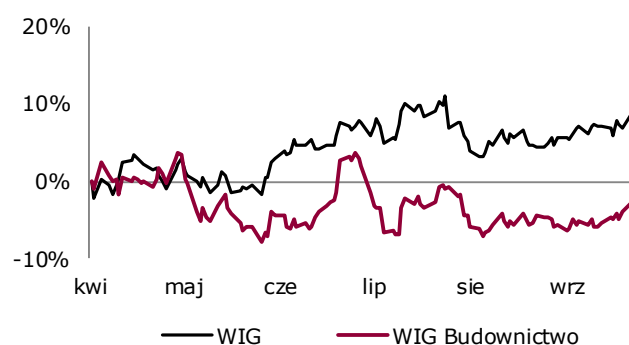
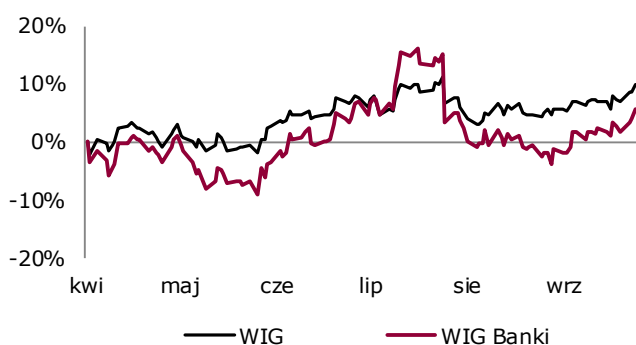
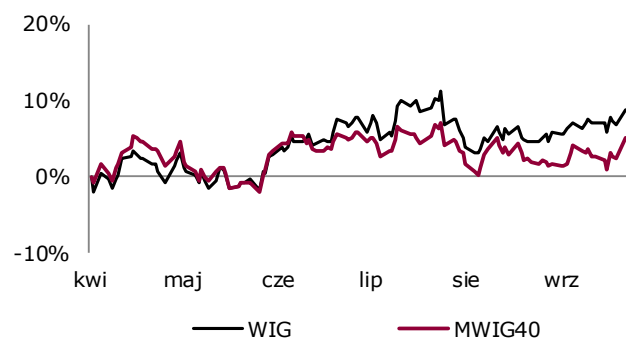
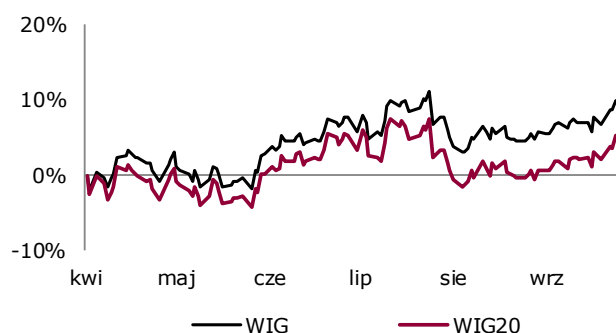
wst. - odczyt wstępny

rew. - odczyt zrewidowany

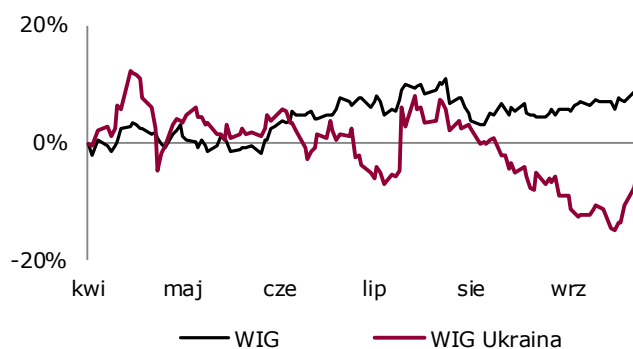
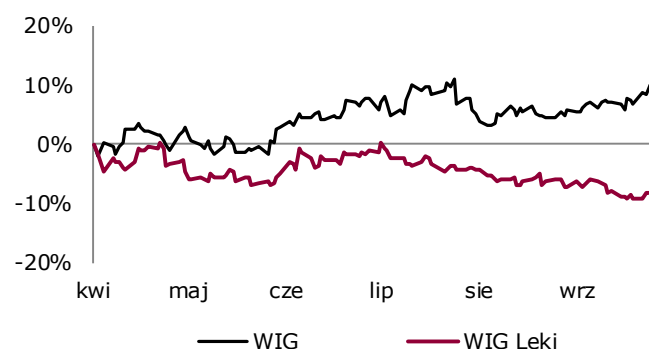
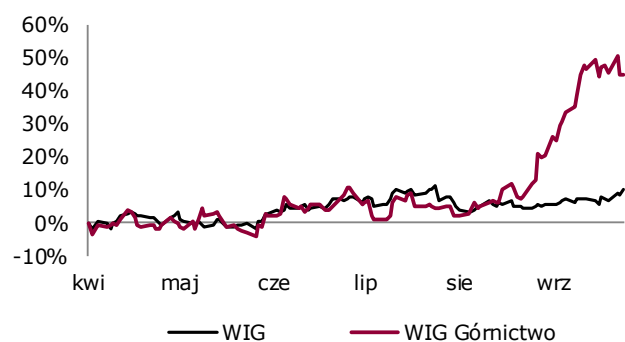
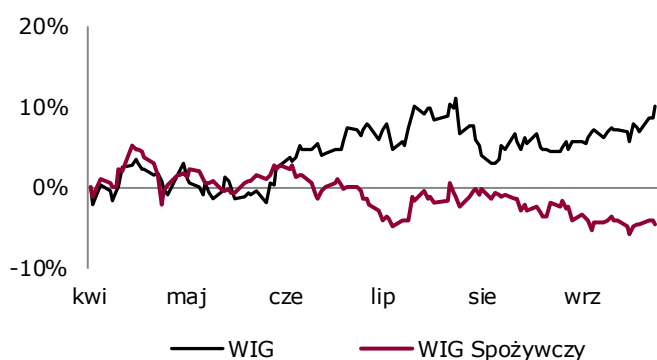
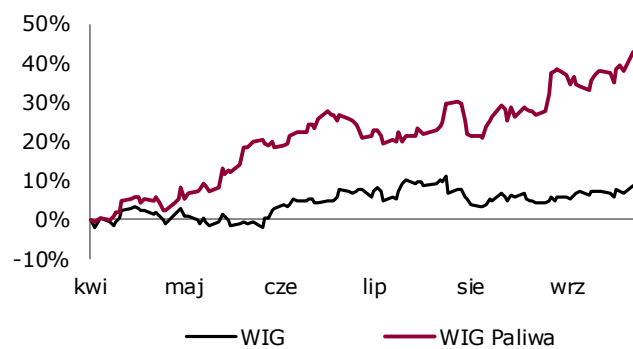
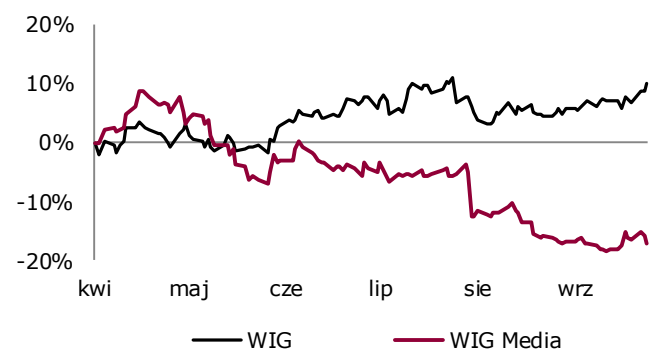
fin. - odczyt finalny

Raport Rynek Akcji

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