

Raport Rynek Akcji

poniedziałek, 17 listopada 2025, 08:55



Sytuacja rynkowa

W końcówce piątkowej sesji główne amerykańskie indeksy akcji (S&P500, Nasdaq), po mozołnym odbudowywaniu się popytu, zdołały zredukować straty z początku sesji do okolic zera, co może rodzić nadzieję inwestorów na zahamowanie niezbyt gwałtownej, ale za to dość medialnej korekty kursów akcji spółek z biznesami mocno związanymi z nakładami na rozwój sztucznej inteligencji. Dziś o godz. 8.30 kontrakty terminowe na S&P500 notowane były na ok. 0,5%-owym plusie. Piątkowe sesje w i Azji i w Europie były spadkowe (Stoxx Europe 600 stracił 1,0%), a krajowy WIG20 wpasował się w tendencje na rynkach zagranicznych (-0,8%).

Stany Zjednoczone uzgodniły w piątek warunki umowy handlowej ze Szwajcarią, która dotąd była obłożona jedną z najwyższych stawek celnych. Cła na towary z tego kraju mają spaść z 39 do 15 proc. (czyli do takiego samego poziomu jak z krajów EU), zaś w zamian szwajcarskie firmy mają zainwestować 200 mld dolarów w USA. D. Trump w podpisał także rozporządzenie, które znosi nałożone wcześniej w tym roku cła na ok. 200 artykułów spożywczych, w tym wołowinę, kawę, herbatę, banany, itp.

Mimo to spadają oczekiwania rynkowe na obniżkę stopy Fed na ostatnim w tym roku grudniowym posiedzeniu (po obniżkach po 0,25 pkt. proc. na dwu poprzednich), bo coraz większa liczba decydentów Rezerwy Federalnej w publicznych wypowiedziach sygnalizuje powściągliwość w kwestii dalszego łagodzenia polityki pieniężnej. Powołują się na obawy dotyczące inflacji i oznaki względnej stabilizacji na rynku prac. Ze względu na okres *shutdownu* w USA (już zakończony), rynek funkcjonuje w obliczu niepełnych danych gospodarczych. W Polsce GUS w piątek opublikował pełne dane o inflacji za listopad, potwierdzając dane z szacunków flesh, o 2,8%-owym wzroście cen konsumenckich r/r.

Szereg krajowych spółek opublikowało od czasu publikacji naszego piątkowego raportu wyniki bądź szacunki kwartalnych wyników finansowych (szczegóły w Wybranych Komunikatach). (zo)

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	23877	-0,7
CAC40	8170	-0,8
FTSE100	9698	-1,1
BUX	107297	-0,8
S&P500	6734	-0,1
NASDAQ	22901	0,1
DJIA	47147	-0,7
SHC*	3990	-1,0
NIKKEI	50377	-1,8
HANG SENG*	26379	-0,7
MSCI EM Latin	2682	0,1
SMI	12634	-0,8
XU100	10566	-0,6

* - Zmiana na godzinie 8:53

Indeksy Polskie

WIG	111687	-0,8
WIG20	2990	-0,9
MWIG40	8077	-0,5
SWIG80	29615	-0,6
NCINDEX	269,7	-0,9

Waluty

USD/PLN	3,6343	0,0
EUR/PLN	4,2234	0,0
EUR/USD	1,1620	-0,1

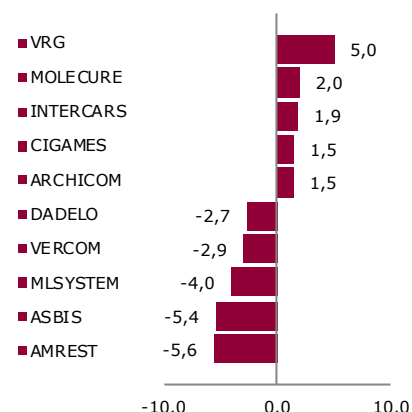
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,35	3
USA 10YT	4,14	-1

Surowce

CRB Index	377	0,0
Złoto (USD/oz)	4079	0,1
Srebro (USD/oz)	50,55	1,0

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

ARCHICOM	Wypłata dywidendy 1,96 zł na akcję.
ASBIS	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2025 rok w wysokości 0,20 USD na akcję.
BIOCELTIX	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii O z wyłączeniem w całości prawa poboru oraz zmiany statutu.
GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
NANOGROUP	Wprowadzenie do obrotu na GPW 648.675 akcji zwykłych na okaziciela serii K.
POLIMEXMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.

Wybrane komunikaty ze spółek

AMREST	AmRest obniżył prognozy na bieżący rok do niskiego jednocyfrowego wzrostu sprzedaży (wobec średniego jednocyfrowego wzrostu oczekiwanego wcześniej) oraz marży EBITDA do nieco powyżej 15,6 proc. - poinformowali przedstawiciele spółki. Liczba nowych otwarć lokali w br. ma być niższa - zamiast oczekiwanej wcześniej podobnej liczby - niż w ub. roku.
APATOR	Apator miał w III kwartale 2025 roku 42,4 mln zł EBITDA, co oznacza wzrost o 11 proc. r/r - podała spółka w raporcie. Analitycy oczekiwali 40,7 mln zł EBITDA.
ATAL	Atal planuje w 2026 roku zakończyć budowę ok. 5.700 mieszkań, a w kontekście przekazania od 2027 roku chciałby zrealizować 51 przedsięwzięć na ponad 2.100 mieszkań - poinformował podczas wideokonferencji członek zarządu ds. finansowych, Andrzej Biedronka-Tetla.
ATENDE	Atende wraz z dwoma innymi dostawcami podpisał umowę ramową z jedną ze spółek z sektora energetycznego na dostawy urządzeń sieciowych, wraz z usługami gwarancyjnymi, serwisowymi, wdrożeniowymi i szkoleniowymi - poinformowało Atende w komunikacie. Umowa została zawarta na okres 3 lat, a maksymalne łączne wynagrodzenie dostawców z tytułu jej wykonania ustalono na 59,6 mln zł netto.
BENEFIT SYSTEMS	1) Spółka opublikowała raport kwartalny, z którego wynika, że zysk netto j.d. w III kwartale 2025 roku wyniósł 211,9 mln zł, wobec 134 mln zł przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk netto j.d. w wysokości 140,9 mln zł. Przychody wyniosły 1,18 mld zł, wobec 836 mln zł rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał przychody na poziomie 1,13 mld zł. Grupa odnotowała 240 mln zł zysku operacyjnego wobec 184 mln zł rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał EBIT na poziomie 215 mln zł. Grupa odnotowała 283 mln zł skorygowanego zysku operacyjnego (korekta o koszty programu motywacyjnego i inne zdarzenia o charakterze jednorazowym). EBITDA wyniosła natomiast 377,1 mln zł, czyli była 6 proc. wyższa od oczekiwań (355,4 mln zł). Spółka podała, że na solidne, dwucyfrowe wzrosty w ujęciu rok do roku wpływ miały zrealizowane przez grupę działania sprzedażowe - przyrost liczby kart MultiSport oraz karnetów sieci fitness, oraz inwestycyjne - w turecką sieć MAC. 2) Spółka chce w 2026 roku dodać około 130 tys. nowych kart sportowych w Polsce i co najmniej 100 tys. kart w segmencie zagranica UE. Benefit Systems przekroczył zakładany na 2025 r. cel w postaci 280 tys. kart w Polsce i za granicą. Oczekuje co najmniej 20 otwarć nowych klubów w Polsce, co najmniej 30 w Turcji i co najmniej 20 na pozostałych rynkach. Spółka podała, że niezmienne analizuje rynek pod kątem możliwości inwestycyjnych w Polsce i za granicą.
CAPTOR THERAPEUTICS	Grupa posiadała na koniec III kwartału 2025 roku 2,376 mln kart sportowych na wszystkich rynkach. Captor Therapeutics złożył do Agencji Badań Medycznych wniosek o zakończenie realizacji projektu dot. kandydata na lek w terapii raka jelita grubego - podała spółka w komunikacie.
CREEPY JAR	Spółka wstępnie szacuje, że w trzecim kwartale 2025 roku miała 2,6 mln zł zysku netto, o 26 proc. mniej niż rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto sięgnie 5,2 mln zł.
JSW	We wstępnych wynikach spółka szacuje stratę EBITDA w III kw. br na 528,6 mln zł, a stratę netto na poziomie 793,7 mln zł - podała spółka w komunikacie. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się 585,2 mln zł straty EBITDA i 765,2 mln zł straty netto.
Według szacunków, przychody ze sprzedaży wyniosły w III kwartale 2,295 mld zł. Konsensus przewidywał	

Raport Rynek Akcji

2,26 mld zł przychodów. Narastająco, w ciągu 9 miesięcy grupa osiągnęła 7 mld zł przychodów. Szacunkowa strata EBITDA wyniosła 2,167 mld zł, a strata netto 2,869 mld zł.

Jak podała spółka, istotny wpływ na wynik finansowy miało ujęcie odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych w segmencie węgiel w łącznej wysokości 648,0 mln zł, związane z wydarzeniami zaistniałymi w kopalni Knurów-Szczygłowie Ruch Szczygłowiec.

W III kwartale 2025 roku produkcja węgla ogółem wyniosła 3,32 mln ton, produkcja węgla koksowego 2,87 mln ton, produkcja węgla do celów energetycznych 0,45 mln ton, a produkcja koksu ogółem wyniosła 0,89 mln ton.

W ciągu 9 miesięcy produkcja węgla ogółem wyniosła 9,52 mln ton, produkcja węgla koksowego 8,01 mln ton, produkcja węgla do celów energetycznych 1,51 mln ton, produkcja koksu ogółem 2,30 mln ton. JSW opublikuje wyniki za trzy kwartały 25 listopada.

KINO POLSKA

Grupa szacuje, że miała w III kwartale 2025 roku 19,1 mln zł zysku netto, więcej o 25 proc. r/r, a przychody osiągnęły 80 mln zł, czyli były o 8 proc. wyższe r/r. Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 24,2 mln zł, czyli wzrósł o 24 proc. r/r. Spółka podała, że największy wzrost, w porównaniu do analogicznych miesięcy ubiegłego roku, zanotował segment Stopklatka.

ORANGE POLSKA

Spółka rozpoczęła rozmowy z partnerami społecznymi dotyczące nowej umowy społecznej, która ma obowiązywać przez dwa lata (2026-2027) i będzie m.in. określać liczbę dobrowolnych odejść pracowników w tych latach, podwyżki wynagrodzeń zasadniczych oraz kontynuowanie programu "przyjazne środowisko pracy".

PGE

Grupa PGE szacuje, że w III kwartale 2025 roku EBITDA raportowana wyniosła 2,64 mld zł, a zysk netto j.d. 0,55 mld zł - podała spółka w komunikacie. Konsensus PAP Biznes zakładał 2,99 mld zł wyniku EBITDA oraz 1,48 mld zł zysku netto. Spółka podała, że EBITDA powtarzalna w III kwartale 2025 r. wyniosła około 2,96 mld zł. Na wyniki wpływ miały zdarzenia o charakterze jednorazowym, zmniejszające wynik raportowany EBITDA łącznie o około 313 mln zł, w tym w szczególności utworzenie rezerwy na restrukturyzację Elektrowni Dolna Odra (zmniejszenie o około 233 mln zł) oraz program dobrowolnych odejść (zmniejszenie o około 64 mln zł).

W III kwartale 2025 r. produkcja energii elektrycznej netto wyniosła 12,6 TWh, a dystrybucja energii elektrycznej była na poziomie 9,7 TWh. Sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców finalnych wyniosła 7,7 TWh, a sprzedaż ciepła 3,5 PJ. Nakłady inwestycyjne wyniosły około 2,67 mld zł, a szacunkowe zadłużenie netto na 30 września 2025 r. wyniosło około 0,37 mld zł, przy czym szacunkowy poziom ekonomicznego zadłużenia netto (uwzględniającego przyszłe płatności za uprawnienia do emisji CO₂) wyniósł około 15,51 mld zł.

PHN

Polski Holding Nieruchomości zrealizuje przedterminowy, częściowy wykup obligacji serii C o łącznej wartości nominalnej 120 mln zł - podała spółka w komunikacie prasowym.

POLIMEX

Polimex Mostostal miał w III kwartale 2025 roku 35,4 mln zł zysku netto j.d. wobec 267,4 mln zł straty w analogicznym okresie poprzedniego roku - podała spółka w raporcie kwartalnym. Przychody w tym okresie wyniosły ok. 1,1 mld zł w porównaniu do 491,9 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Aktualny backlog grupy to 7,87 mld zł. Zysk operacyjny grupy w III kw. wyniósł 44,7 mln zł wobec straty EBIT na poziomie 313,1 mln zł w tożsamym okresie 2024 roku. W raporcie podano, że aktualny portfel zamówień grupy pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów wynosi 7,87 mld zł i obejmuje kontrakty zawarte lub projekty zaoferowane, w przypadku których dokonano wyboru oferty spółki.

SANOK RUBBER COMPANY

Spółka opublikowała raport kwartalny, z którego wynika, że zysk netto j.d. Sanok Rubber Company w III kw. 2025 r. wyniósł 10,3 mln zł, wobec 11,8 mln zł konsensusu. Spółka pracuje nad dwoma celami akwizycyjnymi i liczy na finalizację procesów przejęć w pierwszej połowie przyszłego roku - powiedział podczas konferencji wynikowej Piotr Szamburski, prezes Sanok Rubber Company. Prezes zasignalizował też, że wyniki w IV kwartale mogą mieć "kierunek negatywny".

Wskaźnik długu netto/ EBITDA Grupy Sanok Rubber wyniósł 1,6x na koniec III kwartału wobec 1,4x kwartał wcześniej i 1,9x na koniec 2024 r.

Narastająco po trzech kwartałach br. Grupa odnotowała 112,33 mln zł EBITDA wobec 111,96 mln zł rok wcześniej i utrzymała marżę EBITDA bez zmian w ujęciu rok do roku na poziomie 10,1%. Przychody ze sprzedaży w tym okresie wyniosły 1,11 mld zł (bez zmian r/r)

SOHO DEVELOPMENT

Superkonstelacja Limited ogłosiła wezwanie na sprzedaż 10.156.745 akcji Soho Development, po 0,41 zł za akcję - poinformowało w komunikacie Q Securities, które jest podmiotem pośredniczącym.

Przegląd prasy

Raport Rynek Akcji

ATENDE	Atende łąpie oddech na kontrakcie w PGE. Konsorcjum z udziałem giełdowej spółki po ponad trzech latach realizacji kontraktu dla energetycznej grupy wystawiło pierwszą fakturę i zainkasowało pierwszą płatność. Nadal negocjuje waloryzację całego kontraktu. (Puls Biznesu)
BANKI	Wojciech Sobieraj wrócił na polski rynek z UniCreditem. Pod marką UniCredit NV bank dysponujący 200 mln EUR kapitałów, nowoczesną aplikacją, siecią oddziałów i konkurencyjną ofertą zamierza powalczyć o klientów w Polsce. I zapewnia, że fintechowy duch w nim nie zgaśnie. (Puls Biznesu)
ZE PAK	Błyskawiczne walne, okrojona rada ZE PAK. NWZ energetycznej spółki zwołane na wniosek cypryjskiego wehikułu, które w piątek kontynuowało obrady rozpoczęte w październiku, trwało niespełna dwie minuty. Miało powołać nowych członków rady nadzorczej, ale akcjonariusz, który zwołał walne, nikogo nie zgłosił. (Puls Biznesu)

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

KETY	Układ 3 świec przy historycznym szczycie przypominający wyglądem formację gwiazdy wieczornej.
LPP	Akcje testują na średnim wolumenie lokalny dołek na 16290 zł
VERCOM	Czarna świeca na średnim wolumenie wybija kurs dołem z lokalnej konsolidacji. Najbliższa strefa wsparcia to okolice 112,4-114,6 zł.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



AMREST

Kurs akcji testuje czarną świecą na skokowo rosnącym wolumenie dołek z jesieni 2020 r., co może zapowiadać dalszą presję podaży na to wsparcie.



FERRO

Świeca przypominająca wymową formację młota (na wysokim wolumenie) broni dolnym cieniem okolic kwietniowego dołka 27,5 zł, a w cenach zamknięcia broni lokalnego dołka na 29,8 zł. Stwarza to kupującym szansę na kontrę.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
14:00	Polska	Inflacja bazowa bez cen żywności i energii (r/r) [%]	październik		2,9	3,2
14:30	USA	Indeks NY Empire State	listopad		6,1	10,7
15:00	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
Wtorek						
	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik			
	USA	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	październik			
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle (m/m) [%]	sierpień			-1,3
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - fin. m/m [%]	sierpień		2,9	-2,7
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - fin. (m/m) [%]	sierpień		0,4	1,0
Środa						
	USA	Pozwolenia na budowę domów	październik			
	USA	Rozpoczęte budowy domów	październik			
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	październik		2,1	2,2
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	sierpień			-78,3
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			6,41
20:00	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
Czwartek						
	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień			218,0
02:00	Chiny	Decyzja ws. stóp procentowych [%]	listopad		3,00	3,00
08:00	Niemcy	Inflacja producencka PPI (r/r) [%]	październik		-1,9	-1,7
14:30	USA	Stopa bezrobocia [%]	wrzesień			4,3
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym [tys.]	wrzesień			22,0
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r) [%]	wrzesień			3,7
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym [mln]	październik		4,1	4,06
Piątek						
09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	listopad		49,0	48,8
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług - wst.	listopad		48,5	48,0
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	listopad		49,8	49,6
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług - wst.	listopad		54,2	54,6
09:30	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	listopad		50,2	50,0
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - wst.	listopad		52,9	53,0
13:30	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
14:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	listopad			52,5
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - wst.	listopad			54,8

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	111687	-0,8	0,6	4,7	2,1	40,4	37,9
WIG20	2990	-0,9	0,7	5,1	1,4	36,4	33,0
MWIG40	8077	-0,5	0,8	4,5	1,1	31,9	32,5
SWIG80	29615	-0,6	-0,4	0,5	0,8	25,5	24,3
WIG Banki	17679	-1,2	0,1	4,6	-6,7	43,2	39,4
WIG Budownictwo	8672	0,4	1,4	5,7	4,0	27,8	24,6
WIG Chemia	7952	-0,3	2,1	1,1	-1,4	4,0	-5,2
WIG GAMES	17989	-0,3	-0,3	-2,5	2,5	28,5	29,6
WIG Energetyka	4852	-0,6	3,2	18,8	13,4	94,7	87,7
WIG Informatyka	9266	-0,8	-0,6	-4,3	0,4	63,3	75,8
WIG Media	5915	-0,9	-1,2	-3,5	-15,9	-13,8	-11,6
WIG Paliwa	12178	0,2	5,1	19,1	32,3	133,2	108,0
WIG Spożywczy	2946	-0,3	-0,4	3,4	-0,6	9,4	20,8
WIG Górnictwo	6284	-0,8	2,6	4,5	44,2	64,4	44,2
WIG Leki	3060	-0,2	-0,9	-3,1	-8,5	-2,4	-4,5
WIG Ukraina	512	0,2	-1,2	7,9	-11,1	54,1	80,8

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2481	-0,9	2,2	4,1	7,7	40,9	48,6
BUX	107297	-0,8	-0,0	4,8	2,5	35,3	38,0
XU100	10566	-0,6	-3,3	2,4	-2,4	7,5	12,2
FTSE100	9698	-1,1	0,2	2,6	5,7	18,7	20,2
DAX	23877	-0,7	1,3	-1,5	-2,1	19,9	23,9
CAC40	8170	-0,8	2,8	3,2	3,8	10,7	11,7
SMI	12634	-0,8	2,7	1,6	5,3	8,9	7,2
EuroStoxx50	5694	-0,9	2,3	2,6	4,8	16,3	17,8
S&P 500	6734	-0,1	0,1	1,4	4,1	14,5	13,2
DJIA	47147	-0,7	0,3	1,9	5,0	10,8	7,8
MSCI EM Latin	2682	0,1	1,7	10,3	15,3	44,8	28,4
Shanghai Composite	3990	-1,0	-0,2	3,2	8,8	19,1	18,1
Nikkei225	50377	-1,8	0,2	7,5	18,1	26,3	30,7

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1620	-0,1	-0,1	-0,6	-0,4	12,2	10,2
EUR-PLN	4,2234	0,0	0,0	-0,5	-0,6	-1,2	-2,1
USD-PLN	3,6343	0,0	0,0	0,1	-0,2	-11,9	-11,2
CHF-PLN	4,5659	0,4	0,3	0,2	1,6	0,8	-0,6

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	377	0,0	0,0	3,3	3,8	5,7	13,1
Złoto (USD/oz)	4079	0,1	0,1	-5,6	22,7	55,7	58,7
Srebro (USD/oz)	50,55	1,0	0,0	-5,8	34,4	76,9	68,3

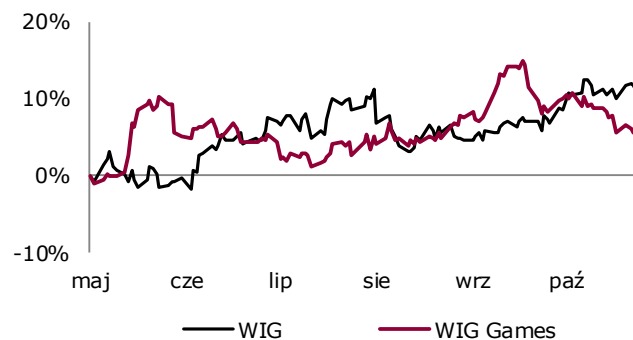
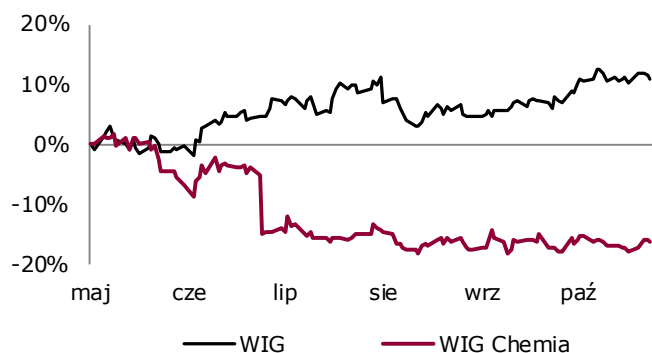
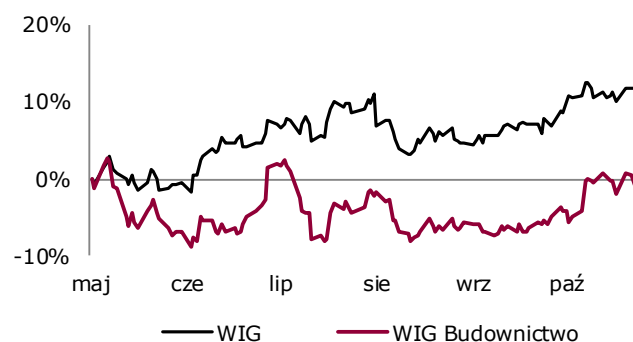
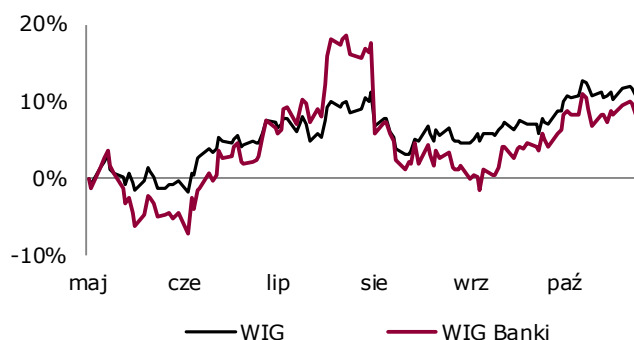
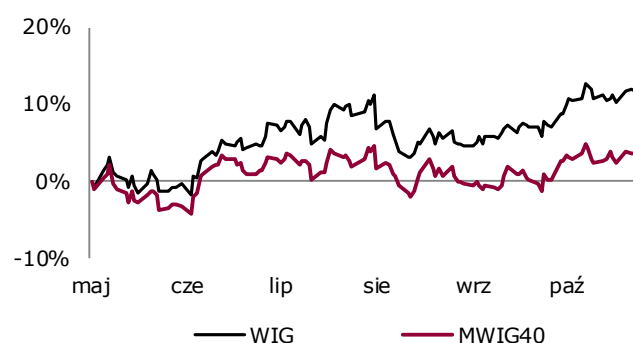
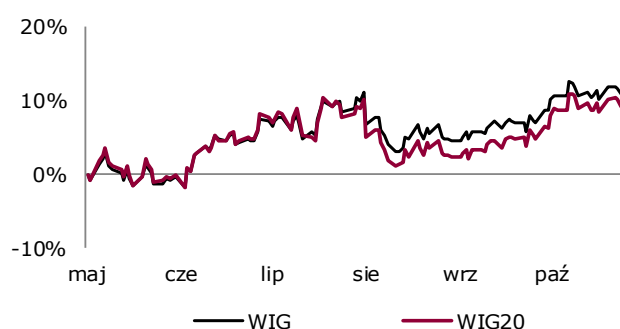
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

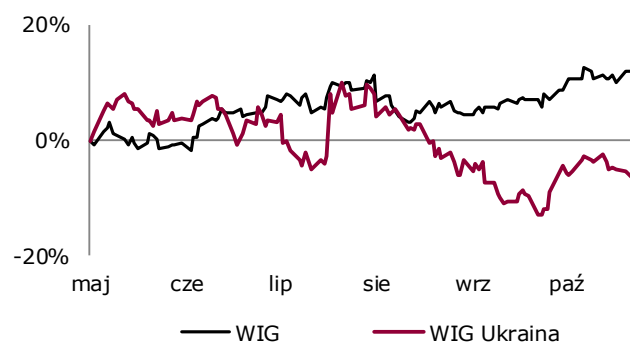
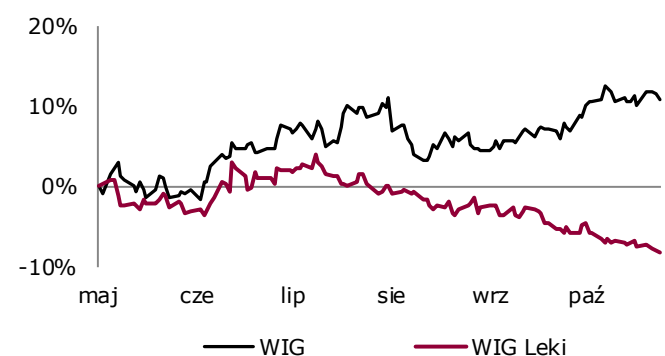
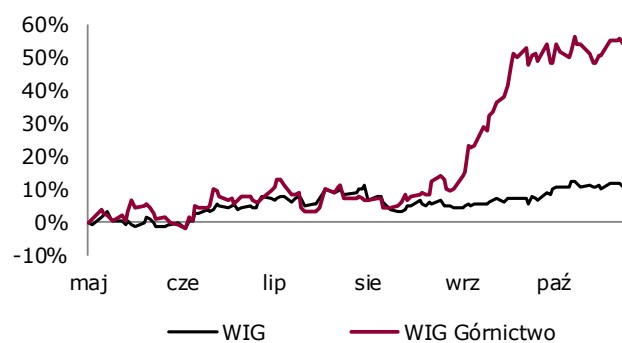
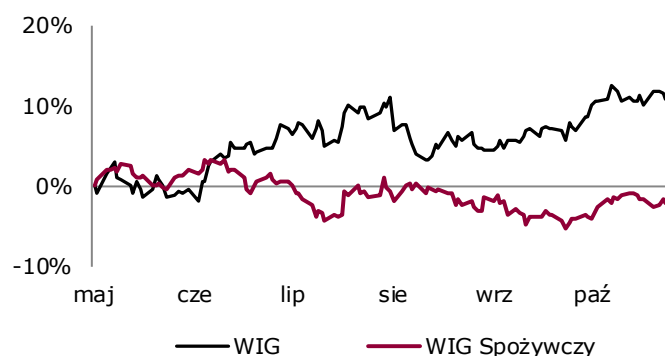
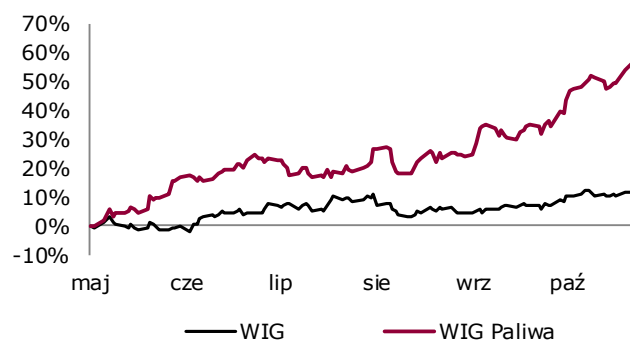
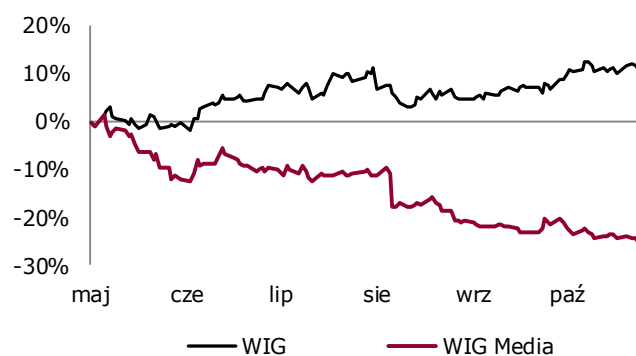
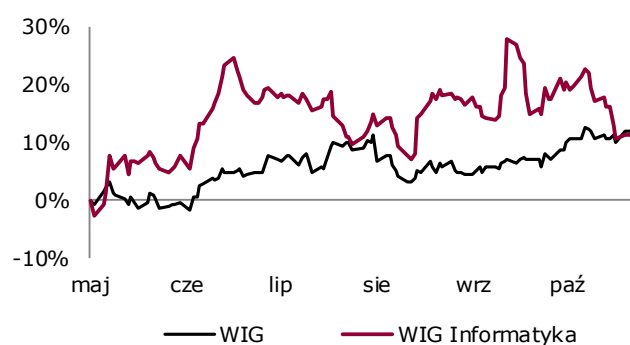
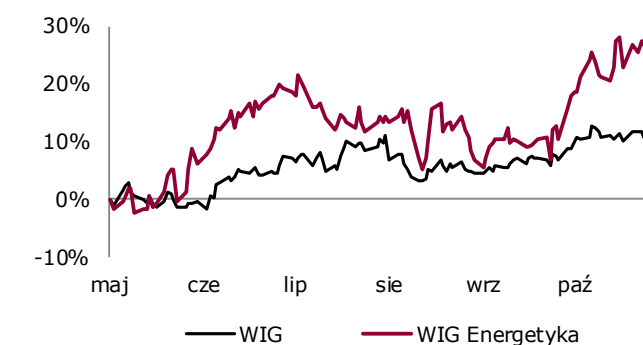
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,07	-1	-3	-26	-60	-96	-158
WIBOR 6M (%)	3,98	-1	-3	-20	-53	-84	-164
EURIBOR 3M (%)	2,07	0	6	6	4	5	-93
EURIBOR 6M (%)	2,14	0	2	3	6	9	-62
Polska 10YT (%)	5,35	3	6	-10	-9	-19	-43
Niemcy 10YT (%)	2,72	0	5	13	0	17	40
USA 10YT (%)	4,14	-1	5	13	-16	-34	-31

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