

Raport Rynek Akcji

środa, 19 listopada 2025, 08:46



Sytuacja rynkowa

Trwa korekta na globalnym rynku akcji przed zaplanowanymi na jutro wynikami kwartalnymi Nvidia. Amerykański S&P 500 wczoraj zniżył czwartą sesję z rzędu, podobnie jak główne indeksy europejskie. Szczególną słabością wykazuje się ostatnio niemiecki DAX, który znalazł się na poziomie najniższym od czerwca. W korekcie znajdują się też rynki azjatyckie, choć na dzisiejszej sesji widoczne były symptomy równowagi się rynku. O Godz. 8.30 zmiany notowań kontraktów terminowych na główne indeksy europejskie i amerykańskie oscylowały w okolicach zera.

Wśród takich uwarunkowań zewnętrznych spadków nie mógł ustrzec się także krajowy rynek, a gwałtowne korekty zanotowały przede wszystkim akcje spółek energetycznych. Po tym jak w poniedziałek wynikami kwartalnymi rozczarowało PGE, inwestorzy zwrócili uwagę na rządowy dokument sygnalizujący rozpoczęcie prac nad obniżką taryf dystrybucyjnych. Wczoraj po zamknięciu sesji wyniki podała ENEA, a dziś wyniki opublikuje Tauron. (zo)

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	23173	-1,8
CAC40	7968	-1,9
FTSE100	9552	-1,3
BUX	106073	-1,2
S&P500	6672	-0,9
NASDAQ	22433	-1,2
DJIA	46092	-1,1
SHC*	3940	-0,8
NIKKEI	48703	-3,2
HANG SENG*	25782	-0,6
MSCI EM Latin	2642	-0,9
SMI	12482	-0,9
XU100	10729	0,3

* - Zmiana na godzinę 7:07

Indeksy Polskie

WIG	108438	-2,0
WIG20	2903	-1,8
MWIG40	7827	-2,7
SWIG80	28923	-1,8
NCINDEX	262,2	-1,1

Waluty

USD/PLN	3,6576	0,1
EUR/PLN	4,2343	0,2
EUR/USD	1,1579	0,1

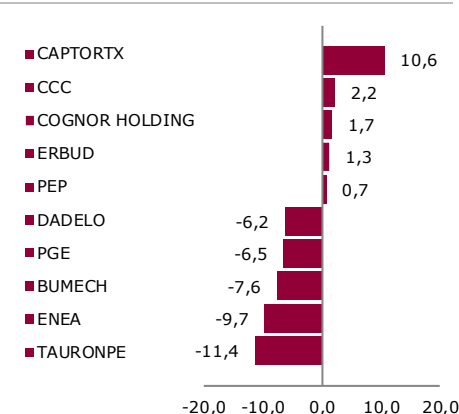
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,30	-1
USA 10YT	4,12	-1

Surowce

CRB Index	379	0,6
Złoto (USD/oz)	4068	0,7
Srebro (USD/oz)	50,69	1,4

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

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

AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
CLNPHERMA	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
PHOTON	Publikacja raportu za III kwartał 2025 roku.
SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.
TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku.

Wybrane komunikaty ze spółek

AGORA	Strata netto j.d. Agory w trzecim kwartale 2025 roku wyniosła 6 mln zł wobec straty na poziomie 11,5 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku, z kolei zysk EBITDA grupy wyniósł 58,3 mln zł, w porównaniu do 43,7 mln zł rok wcześniej - podała spółka w raporcie kwartalnym. Przychody Agory w III kw. wyniosły 368,6 mln zł wobec 334,5 mln zł przed rokiem. Z kolei zysk operacyjny wyniósł 13,5 mln zł, w porównaniu do 0,4 mln zł straty w analogicznym okresie poprzedniego roku. Prognozy analityków dla straty netto j.d. w trzecim kwartale 2025 r. mieściły się w przedziale 9,1-17,5 mln zł, dla zysku EBITDA 43,7-48,3 mln zł, dla EBIT 0,8-4,2 mln zł, a przychody oczekiwane były na poziomie 349,6-353 mln zł. Segmentem z największym wzrostem wartości wpływów był segment Film i Książka. Najistotniejszy wzrost przychodów odnotowała działalność kinowa, która stanowiła największą kategorię przychodów tego segmentu. Zalicza się do niej przychody ze sprzedaży biletów, ze sprzedaży barowej w kinach oraz ze sprzedaży reklam w kinach. Wyższe przychody wypracowała również działalność filmowa segmentu, niższe Wydawnictwo Agora, co - jak podano - związane jest z wydzieleniem 1 lipca 2025 r. działalności muzycznej do spółki Next Film. Drugim segmentem pod względem wzrostu wartości przychodów trzeciego kwartału 2025 r. był segment Radio. W III kwartale 2025 r. koszty operacyjne Grupy Agora zwiększyły się o 6 proc. i osiągnęły poziom 355,1 mln zł. Negatywny wpływ na poziom kosztów tego kwartału miała rezerwa na koszty przeprowadzenia procesu restrukturyzacji w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana w wysokości 2,7 mln zł. W pierwszych 3 kwartałach 2025 r. grupa osiągnęła przychody w wysokości 1,1 mld zł (wzrost r/r o 6,1 proc.). Zysk EBITDA w tym okresie wyniósł 176,8 mln zł, a EBIT 41,1 mln zł (wzrosty o odpowiednio 16,1 proc. i 83,5 proc. r/r). Strata netto wyniosła 16,0 mln zł, natomiast strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniosła 19,0 mln zł (24,4 mln zł straty przed rokiem).
ALLEGRO	1) Rada dyrektorów Allegro.eu postanowiła wdrożyć program skupu akcji własnych w celu zrealizowania nagród w ramach pracowniczego programu motywacyjnego. Spółka chce przeznaczyć na nabycie akcji maksymalnie 209,9 mln zł - podało Allegro w komunikacie. Jak podano, maksymalna cena zakupu wyniesie 45 zł za akcję, a maksymalna liczba nabywanych akcji to 4.664.941. Program ma trwać w okresie od 21 listopada 2025 r. do 31 maja 2026 r. 2) Spółka zawarła z konsorcjum banków nową umowę kredytową na łączną kwotę 6 mld zł.
ASBIS	Grupa Asbis ma wiążącą umowę ze spółką Matrix Media, na podstawie której Asbis nabył sieć 13 stacjonarnych salonów Samsung Brand Store w Polsce - poinformował Asbis w komunikacie. Wartość transakcji wyniosła 10 mln euro.
AZOTY	Grupa Azoty szacuje stratę netto w III kw. 2025 r. na 150 mln zł - podała spółka w komunikacie. Konsensus PAP Biznes zakładał stratę netto na poziomie 140,1 mln zł. Na wyniki istotny wpływ miały zdarzenia jednorazowe związane z rozliczeniem kontraktu EPC na projekt „Polimery Police”.
BORYSZEW	Grupa Boryszew opublikowała raport kwartalny, z którego wynika, że w okresie I-III kw. 2025 roku miała 186 mln zł EBITDA, wobec 218,4 mln zł rok wcześniej, a zysk netto j.d. wyniósł 25,7 mln zł wobec 23 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. W okresie I-III kw. przychody ze sprzedaży wyniosły ok. 3,7 mld zł wobec 3,9 mld zł rok wcześniej. Z kolei EBIT wyniósł 73,6 mln zł wobec 100 mln zł rok wcześniej.

Raport Rynek Akcji

BOWIM	Bowim szacuje, że po trzech kwartałach 2025 roku miał 12,9 mln zł jednostkowej straty netto, co stanowi zmianę o 1,27 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego - podała spółka w komunikacie.
ENEA	Spółka opublikowała raport kwartalny, z którego wynika, iż w III kw. 2025 roku miała 1,271 mld zł skonsolidowanego zysku EBITDA, a zysk netto j.d. wyniósł 747 mln zł. Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody wyniosły 6,589 mld zł (spadek r/r o 17,8 proc.). W III kwartale 2024 r. grupa miała 1,863 mld zł EBITDA i 970,8 zysku netto j.d. Po trzech kwartałach 2025 roku narastająco Grupa Enea wypracowała 4,658 mld zł EBITDA (spadek r/r o 12,7). CAPEX po 3 kwartałach wyniósł prawie 4,44 mld zł, co oznacza wzrost o 115,3 proc. r/r.
FERRO	Spółka opublikowała raport kwartalny, z którego wynika, że w III kwartale 2025 r. 18,9 mln zł miała zysku netto jednostki dominującej wobec 27,2 mln zł zysku rok wcześniej i 16,1 mln zł zysku netto konsensusu PAP Biznes. W III kw. grupa odnotowała 193,5 mln zł przychodów wobec 205,3 mln zł przed rokiem (zgodnie z oczekiwaniami). Zysk operacyjny spółki w tym okresie wyniósł 24 mln zł wobec 33,8 mln zł rok wcześniej (oczekiwano 21,6 mln zł). Z wyliczeń PAP Biznes wynika, że EBITDA wyniosła 28,4 mln zł wobec 38,1 mln zł przed rokiem. Rynek oczekiwał 26,1 mln zł EBITDA. Po trzech kwartałach 2025 r. EBITDA wyniosła 73,7 mln zł w porównaniu do 94,1 mln zł rok wcześniej, a skonsolidowane przychody sięgnęły 563 mln zł wobec 584,6 mln zł przed rokiem. Wartość sprzedaży zagranicznej grupy w ciągu 9 miesięcy sięgnęła 344,2 mln zł, a przychody w Polsce wyniosły 218,9 mln zł.
ING	ING Bank Śląski podpisał przedwstępną umowę zakupu pozostałych 55 proc. udziałów w Goldman Sachs TFI za 396 mln zł - poinformował bank w komunikacie. Zakończenie transakcji planowane jest w pierwszej połowie 2026 r.
KGHM	Sejmowa komisja finansów publicznych nie wniosła we wtorek znaczących poprawek do projektu ustawy obniżającej podatek od wydobycia miedzi i srebra. Przyjęte poprawki mają charakter legislacyjny i redakcyjny, nie merytoryczny. Projekt przewiduje, że współczynnik, służący do wyliczania wysokości podatku, a wynoszący obecnie 0,85, w 2026 r. spadnie do 0,74, natomiast w latach 2027-2028 ma wynieść 0,68. Zgodnie z szacunkami resortu finansów, płatnik ma zyskać łącznie 500 mln zł w 2026 r. i po 750 mln zł rocznie w latach 2027-2028. Dodatkowo, od 2029 r. obowiązywać ma mechanizm, który umożliwi odliczenie od podatku 40 proc. kwalifikowanych nakładów inwestycyjnych związanych z wydobyciem miedzi i srebra. Maksymalna wartość tego odliczenia w danym okresie rozliczeniowym nie będzie mogła przekroczyć 30 proc. wysokości podatku od wydobytej miedzi i srebra. Nowe przepisy mają wejść w życie 1 stycznia 2026 r.
MOSTOSTAL WARSZAWA	Grupa opublikowała raport kwartalny, z którego wynika, iż po 3 kwartałach 2025 roku przychody wyniosły 1,07 mld zł wobec 1,12 mld zł rok wcześniej. Zysk netto jednostki dominującej wyniósł blisko 3 mln zł wobec 10,6 mln zł straty przed rokiem. Portfel zleceń grupy Mostostalu Warszawa na koniec września 2025 roku wyniósł blisko 2,8 mld zł. Jak podano, wypełniają go kontrakty z sektora infrastrukturalnego, energetycznego, przemysłowego oraz ogólnobudowlanego. ING Bank Śląski podpisał przedwstępną umowę zakupu pozostałych 55 proc. udziałów w Goldman Sachs TFI za 396 mln zł - poinformował bank w komunikacie. Zakończenie transakcji planowane jest w pierwszej połowie 2026 r.
OT LOGISTICS	Spółka opublikowała raport kwartalny, z którego wynika, że Grupa OT Logistics po 3 kwartałach 2025 r. osiągnęła 28,4 mln zł EBITDA, co oznacza spadek o 31,6 proc. r/r. Firma wdrożyła program optymalizacji kosztowych, chce przeprowadzić przegląd pod kątem możliwej aktualizacji strategii rozwoju. Przychody Grupy OTL wyniosły w tym okresie 198 mln zł i były 15,5 proc. niższe r/r. Strata netto sięgnęła 27,2 mln zł wobec 8,1 mln zł straty rok wcześniej. W segmencie portowym przychody Grupy OTL zmniejszyły się o 16,4 proc., a w spedycji o 19,7 proc. (głównie przewozy kolejowe towarów masowych). Przychody z działalności kolejowej realizowanej przez Kolej Bałtycką wzrosły o 26,5 proc. rdr, a w hydrotechnice grupa wypracowała o 2,3 proc. więcej przychodów rdr. W OT Port Świnoujście przeładunki towarów masowych spadły o 20 proc. rdr m.in. z powodu niższych przeładunków węgla, innych towarów masowych oraz agro. Rosły natomiast przeładunki rudy i koks. W OT Port Gdynia przeładunki agro spadły o 32 proc. rdr, a drobnicy wzrosły o 21 proc. rdr. Na koniec III kwartału 2025 r. zadłużenie wyniosło 466,18 mln zł w porównaniu z 428,12 mln zł na koniec 2024 r. Jak podano w komunikacie prasowym, w trzecim kwartale wpływ na przepływy ładunkowe w terminalach Grupy OTL miała niekorzystna i niestabilna sytuacja polityczno – gospodarcza. Grupa OTL przeprowadzi przegląd pod kątem możliwej aktualizacji strategii rozwoju.

Raport Rynek Akcji

PKP CARGO	Zarządca masy sanacyjnej PKP Cargo Izabela Skonieczna-Powałka zrezygnowała ze stanowiska oraz wniosła o zmianę zarządcy. Będzie pełnić obecną funkcję do czasu rozpatrzenia wniosku przez sąd - poinformowała spółka w komunikacie.
SYNEKTIK	Synektik w IV kwartale 2024/25 miał 54,6 mln zł zysku EBITDA z działalności kontynuowanej, co oznacza wzrost o 61 proc. rdr - podała spółka w komunikacie prasowym. Zysk netto wyniósł 30,9 mln zł.
WP HOLDING	1) Spółka opublikowała raport kwartalny, z którego wynika, że zysk netto jednostki dominującej Wirtualnej Polski wyniósł w III kwartale 2025 roku 97,7 mln zł, w porównaniu do 77,4 mln zł zysku przed rokiem - podała spółka w raporcie kwartalnym. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk na poziomie 85,3 mln zł. Grupa w III kwartale 2025 roku zwiększyła przychody o 65,1 proc. r/r do 722,2 mln zł. Skorygowana EBITDA zwiększyła się r/r o 57,3 proc. do 241,6 mln zł wobec oczekiwań analityków na poziomie 234,6 mln zł. Jak podała spółka w komunikacie prasowym, głównym motorem wzrostu pozostaje segment turystyki, wzmocniony niedawnymi akwizycjami w tym obszarze. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w III kw. 2025 były ujemne na poziomie -6,3 mln zł, co - jak tłumaczy spółka - było związane z wysokimi wydatkami na kapitał obrotowy w III kw. w spółkach turystycznych, odzwierciedlając typową sezonowość generacji gotówki dla biznesu zajmującego się pośrednictwem w rezerwacji usług turystycznych (OTA). Dług netto na koniec września 2025 r. według MSSF 16 wzrósł do 1,49 mld zł z 1,26 mld zł na koniec czerwca 2025 r. 2) Grupa WP Holding spodziewa się w IV kwartale tego roku kilkunastu proc. wzrostu przychodów w obszarze turystyki - podała spółka w raporcie kwartalnym. W segmencie reklam i subskrypcji grupa przewiduje utrzymanie w IV kw. przychodów na poziomie zbliżonym rok do roku.

Przegląd prasy

ENERGATYKA	Enea, Tauron i PGE pod dużą presją rynku. Powodem są obawy związane z znaczącym spadkiem zysków. Te z kolei zwiększyło powołanie zespołu ds. poprawy efektywności kształtowania taryf sieciowych. (Parkiet)
OEX	Spółka Cursor ma odegrać główną rolę w realizacji nowej strategii Grupy OEX w segmencie outsourcingu wsparcia sprzedaży. Celem jest wzrost przychodów z 215 mln zł w 2024 r. do 400 mln w 2030. W planach są wejście w nowe segmenty działalności, akwizycje i inwestycje w rozwiązania oparte na sztucznej inteligencji. (Puls Biznesu)
SELENA	Przyspieszają inwestycje Grupy Selena w segmencie termoizolacji. Przejęcia firm Izolacja-Jarocin i PHP TES mają wzmocnić pozycję wrocławskiego producenta chemii budowlanej w najbardziej perspektywicznych sektorach budownictwa. (Puls Biznesu)

Wybrane sygnały analizy technicznej

DIAGNOSTYKA	Kurs akcji testuje lokalny dołek na 176 zł. Następny znajduje się na 158,75 zł.
HANDLOWY	Czarna świeca na średnim wolumenie narusza lokalne istotne wsparcie na 102,4 zł.
TAURONPE	Wysoka czarna świeca na skokowo rosnącym wolumenie wygląda jak początek impulsu spadkowego.
TEXT	Czarna świeca na wyraźnie rosnącym wolumenie przełamuje istotny dołek na 45,7 zł.
ZABKA	Układ 3 świec na szczytach lokalnego impulsu, wyglądający jak formacja gwiazdy wieczornej.

Raport Rynek Akcji

Sygnaly analizy technicznej – wykresy



ALLEGRO

Kurs akcji narusza lokalny dołek na 32,5 zł, co może zapowiada kontynuację korekty.



GRUPACUJ

Kurs akcji testuje średnio-długoterminową strefę wsparcia w przedziale 49,80-51 zł, świecą przypominającą formację czarnego młota, co może dawać szansę na odreagowanie spadków.

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	3,0	2,9	3,2
14:30	USA	Indeks NY Empire State	listopad	18,7	6,1	10,7
15:00	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
Wtorek						
09:10	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień	232,0	223,0	219,0
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle (m/m) [%]	sierpień	1,4	1,4	-1,3
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - fin. m/m [%]	sierpień	2,9	2,9	-2,7
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - fin. (m/m) [%]	sierpień	0,3	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		-61,4	-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			232,0
02:00	Chiny	Decyzja ws. stóp procentowych [%]	listopad		3,00	3,00
08:00	Niemcy	Inflacja produkcyjna PPI (r/r) [%]	październik		-1,9	-1,7
14:30	USA	Stopa bezrobocia [%]	wrzesień		4,3	4,3
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym [tys.]	wrzesień		58,0	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		54,0	54,6
09:30	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	listopad		50,1	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		52,0	52,5
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - wst.	listopad		54,6	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	108438	-2,0	-2,9	0,6	-1,3	36,3	36,9
WIG20	2903	-1,8	-2,9	1,1	-2,0	32,4	32,9
MWIG40	7827	-2,7	-3,1	-0,2	-2,9	27,8	29,4
SWIG80	28923	-1,8	-2,3	-2,3	-1,7	22,6	23,7
WIG Banki	17294	-1,5	-2,2	1,9	-8,4	40,1	42,7
WIG Budownictwo	8455	-1,3	-2,5	2,0	0,6	24,6	21,3
WIG Chemia	7746	-1,4	-2,6	-0,7	-4,1	1,4	-8,2
WIG GAMES	17443	-1,2	-3,0	-5,8	-2,1	24,6	30,3
WIG Energetyka	4352	-8,4	-10,3	3,0	0,4	74,7	71,9
WIG Informatyka	9032	-1,4	-2,5	-8,6	-3,2	59,2	74,2
WIG Media	5765	-1,9	-2,5	-6,9	-18,5	-16,0	-13,8
WIG Paliwa	11797	-2,0	-3,1	13,2	26,9	125,9	100,5
WIG Spożywczy	2892	-1,1	-1,8	0,2	-2,8	7,4	15,2
WIG Górnictwo	6089	-1,7	-3,1	0,5	39,7	59,3	40,5
WIG Leki	3020	-1,2	-1,3	-3,8	-8,6	-3,6	-6,4
WIG Ukraina	504	-2,1	-1,6	1,2	-13,0	51,6	72,6

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2445	-1,5	-1,5	4,5	5,6	38,9	45,9
BUX	106073	-1,2	-1,1	3,0	0,5	33,7	33,8
XU100	10729	0,3	1,5	5,1	-1,8	9,1	14,2
FTSE100	9552	-1,3	-1,5	2,1	4,3	16,9	17,8
DAX	23173	-1,8	-2,9	-2,8	-4,7	16,4	20,8
CAC40	7968	-1,9	-2,5	-2,5	1,1	8,0	9,5
SMI	12482	-0,9	-1,2	-1,3	3,4	7,6	7,2
EuroStoxx50	5534	-1,9	-2,8	-1,3	1,8	13,0	15,5
S&P 500	6672	-0,9	-0,9	0,1	3,5	13,4	13,7
DJIA	46092	-1,1	-2,2	-0,2	2,6	8,3	6,2
MSCI EM Latin	2642	-0,9	-1,5	6,5	12,8	42,6	26,4
Shanghai Composite	3940	-0,8	-1,3	2,6	5,7	17,5	18,5
Nikkei225	48703	-3,2	-3,3	2,4	11,4	22,1	27,4

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1579	0,1	-0,3	-0,4	-0,5	11,9	9,4
EUR-PLN	4,2343	0,2	0,4	0,2	0,0	-0,8	-2,0
USD-PLN	3,6576	0,1	0,7	0,6	0,5	-11,3	-10,5
CHF-PLN	4,5685	0,2	0,3	-0,2	1,8	0,8	-1,0

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	379	0,6	0,4	3,8	2,6	6,1	11,8
Złoto (USD/oz)	4068	0,7	0,4	-6,0	23,5	56,1	59,9
Srebro (USD/oz)	50,69	1,3	0,0	-2,1	37,5	78,0	70,0

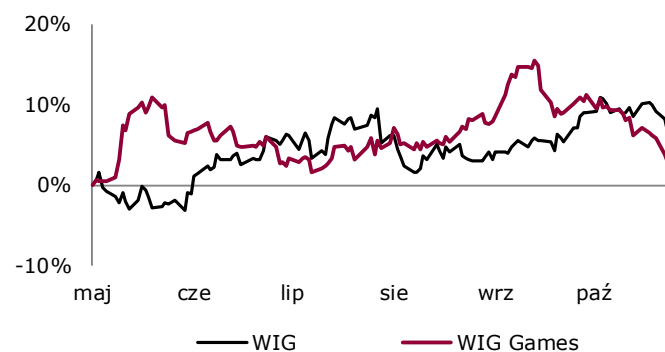
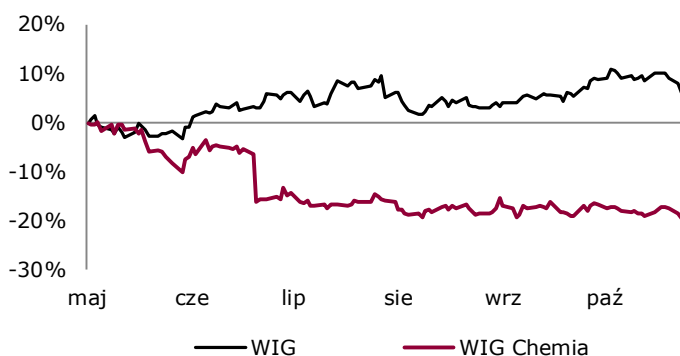
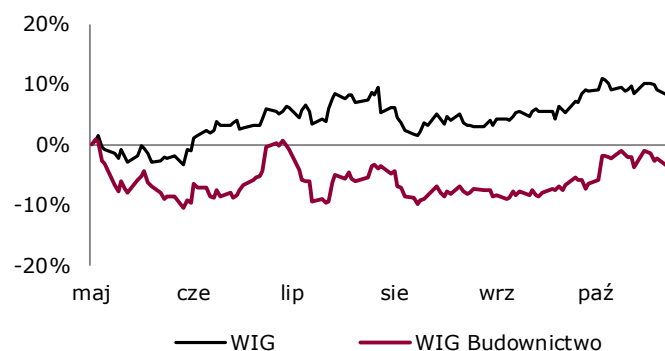
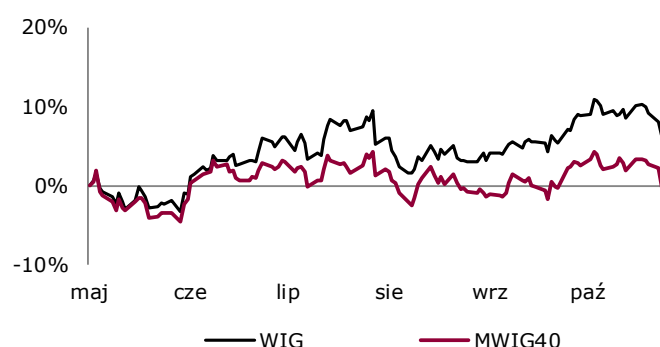
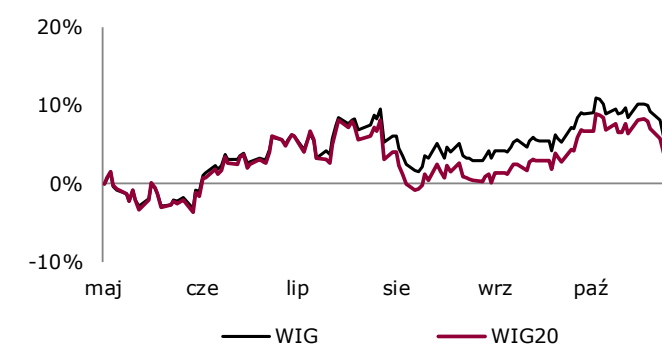
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

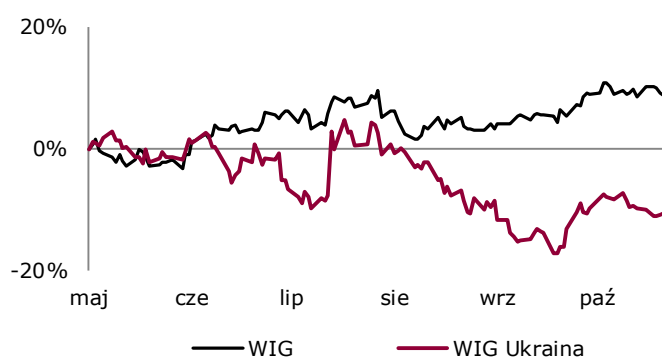
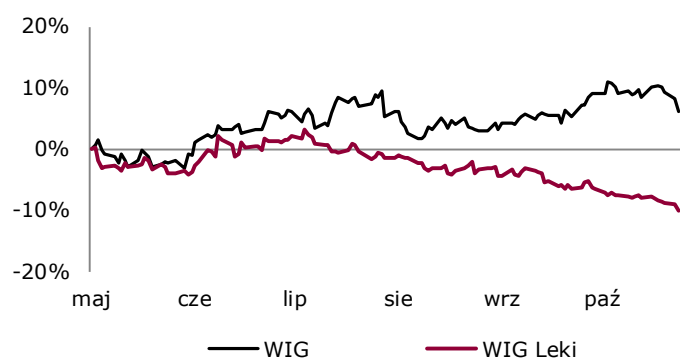
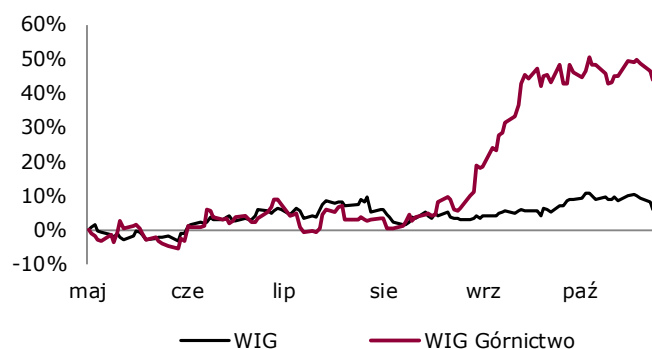
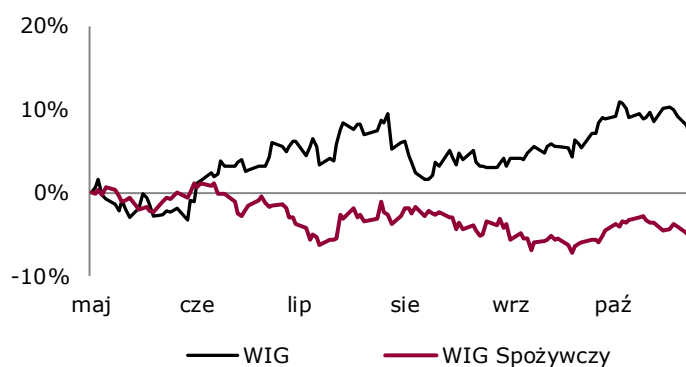
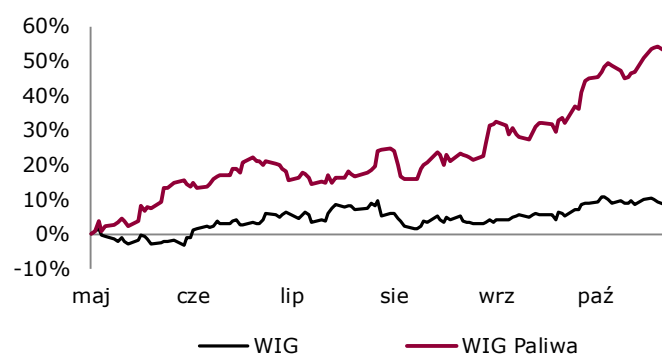
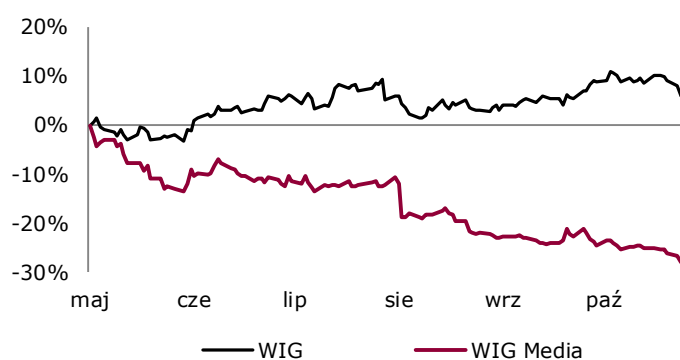
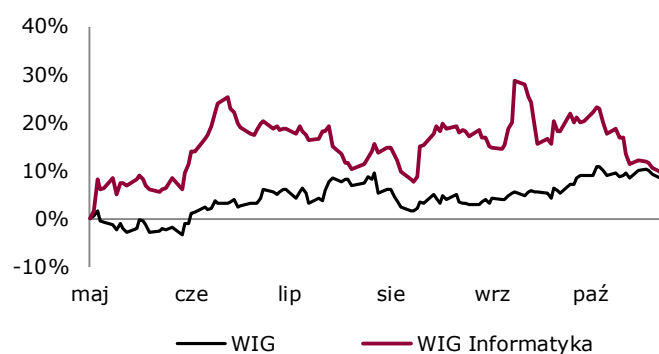
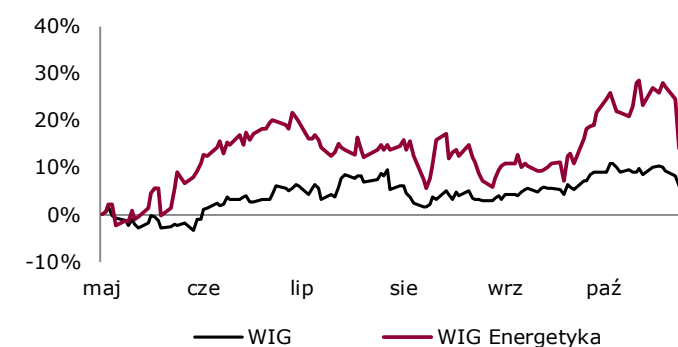
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,06	-1	-1	-25	-59	-96	-159
WIBOR 6M (%)	3,97	0	-1	-18	-53	-85	-164
EURIBOR 3M (%)	2,05	-2	-2	3	3	4	-96
EURIBOR 6M (%)	2,14	0	0	4	8	10	-64
Polska 10YT (%)	5,30	-1	-2	-3	-4	-26	-41
Niemcy 10YT (%)	2,71	0	-1	15	-2	20	50
USA 10YT (%)	4,12	-1	-2	15	-22	-44	-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, 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