

Raport Rynek Akcji

środa, 2 lipca 2025, 08:20



Sytuacja rynkowa

Indeks WIG20 na wtorkowej sesji odnotował spadek, przerywając paszę trzech wzrostowych sesji z rzędu. Najslabiej spośród blue chipów podczas handlu poradziły sobie walory Budimex (-2,5%), CD Projekt (-1,7%) i Allegro (-1,6%). Natomiast największe wzrosty odnotowały spółki Orange (+1,6%) i LPP (+1,4%).

Jednym z czynników wpływających na spadki na polskiej giełdzie mogły być znacznie gorsze od oczekiwań dane dotyczące indeksu PMI. Konsensus rynkowy zakładał odczyt na poziomie 48 punktów, tymczasem finalny wynik wyniósł jedynie 44,8, wobec 47,1 punktów w maju. Tak niski poziom wskaźnika sygnalizuje wyraźne pogorszenie warunków makroekonomicznych w sektorze przemysłowym – ostatni raz podobnie słabe dane obserwowano w 2023 roku.

Na amerykańskim rynku akcji obserwowano mieszane nastroje. Indeks DJIA zakończył sesję wzrostem, co może wskazywać na relatywną siłę spółek przemysłowych i tradycyjnych, defensywnych sektorów. Z kolei indeksy S&P 500 oraz Nasdaq Composite zanotowały spadki, co sugeruje pogorszenie sentymentu wobec spółek technologicznych i wzrostowych. W grupie MAG7 największy wzrost odnotowały akcje Apple (+1,3%). Największy spadek dotknął Teslę (-5,3%), po wpisie prezydenta Donalda Trumpa, na temat wezwania Departamentu Efektywności Rządowej do zbadania rządowych dotacji dla firm Elona Muska. Tego typu komentarze mogą zwiększać ryzyko regulacyjne i polityczne wokół Tesli, co negatywnie wpływa na wycenę spółki w krótkim terminie.

Dziś w kalendarium publikacji makroekonomicznych zwracamy uwagę przede wszystkim na decyzję Rady Polityki Pieniężnej ws. stóp procentowych. Po ostatnim nieco wyższym od oczekiwań odczycie inflacji (w czerwcu dynamika CPI wyniosła 4,1% vs. oczekiwane 4,0%) rynek jest właściwie pewny pozostawienia stóp na dotychczasowych poziomach. Przy okazji decyzji opublikowane zostaną także najnowsze projekcje makroekonomiczne, które prezes NBP prof. Adam Glapiński będzie miał okazję skomentować podczas jutrzejszego wystąpienia. Dla inwestorów zagranicznych zapewne najciekawszą publikacją dziś będzie czerwcowy raport ADP nt. rynku pracy. /jw/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	23673	-1,0
CAC40	7663	-0,0
FTSE100	8785	0,3
BUX	97452	-0,2
S&P500	6198	-0,1
NASDAQ	20203	-0,8
DJIA	44495	0,9
SHC*	3458	0,4
NIKKEI	39986	-1,2
HANG SENG*	24181	0,5
MSCI EM Latin	2357	0,7
SMI	11963	0,4
XU100	10080	1,3

* - Zmiana na godzinie 8:06

Indeksy Polskie

WIG	104201	1	-0,5
WIG20	2827		-0,7
MWIG40	7993		0,2
SWIG80	28618		-0,6
NCINDEX	250,8		1,7

Waluty

USD/PLN	3,5969	0,3
EUR/PLN	4,2476	0,1
EUR/USD	1,1805	-0,1

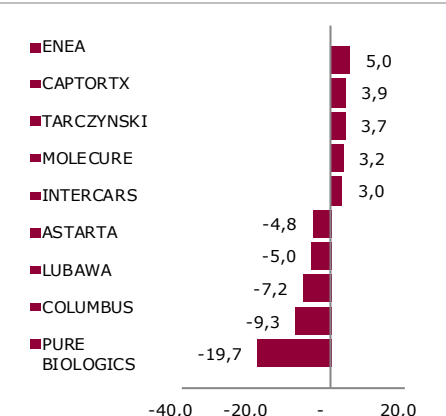
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,43	1
USA 10YT	4,25	0

Surowce

CRB Index	364	-0,4
Złoto (USD/oz)	3339	-0,0
Srebro (USD/oz)	36,06	0,1

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

ASSECOSEE	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,75 zł na akcję.
STALPROD	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 6 zł na akcję.

Wybrane komunikaty ze spółek

GRODNO	Grupa szacuje, że miała w czerwcu 2025 roku 96 mln zł przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 104,7 mln zł przychodów rok wcześniej, co oznacza spadek o 8% r/r.
PGE	PGE i ZE PAK zakończyły negocjacje w sprawie potencjalnego nabycia przez PGE udziałów w PAK CCGT - poinformowały spółki w komunikatach. ZE PAK dodał, że obecnie koncentruje się na samodzielnej realizacji projektu CCGT w oparciu o inne źródła finansowania.
PKP CARGO	Zarządca masy sanacyjnej PKP Cargo złożył do sądu plan restrukturyzacyjny spółki. Dodała, że - jeśli zaplanowane działania zostaną skutecznie wdrożone w 2031 r. możliwe będzie osiągnięcie zysku EBITDA na poziomie ok. 1,296 mld zł.
TEXT	Zarząd spółki, po otrzymaniu zgody od RN, podjął uchwałę o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2024/25 w wysokości 38,9 mln zł, czyli 1,51 zł na akcję.
UNIMOT	Grupa skonsolidowała sprzedaż gazu ziemnego i energii elektrycznej w jednej spółce, Tradea została włączona do Unimot Energia i Gaz.

Przegląd prasy

PGE, ZE PAK	Rozmowy ZE PAK i PGE bez sukcesu. Do dużej transakcji między spółkami Skarbu Państwa i Zygmunta Solorza nie dojdzie. Firmy bez powodzenia zakończyły negocjacje dotyczące projektu gazowego w wielkopolskim Adamowie. O atomie rozmowy jednak nadal trwają. /RP/
PKP CARGO	PKP Cargo planuje wypracować zysk netto pod koniec przyszłego roku. Czy tak się stanie w dużej mierze będzie zależeć od tego, na ile uda się powiązać ponoszone koszty z przychodami i zahamować degradację stawek przewozowych. Widoczne efekty powinien też przynieść plan restrukturyzacji. /PARKIET/
XTB	XTB ruszyło z IKZE. Broker oficjalnie już z indywidualnymi kontami zabezpieczenia emerytalnego. Czy znów uda mu się podbić rynek? /PARKIET/

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

AUTOPARTN	Świeca przypominająca formację spadającej gwiazdy (na rosnącym wolumenie) na maksimach krótkoterminowego odbicia, zapowiedzią impulsu podaży.
TEXT	Akcje od 2 sesji testują tegoroczny opór na 60,8 zł. Kolejny opór znajduje się na 71,56 zł.
ZEPAK	Wysoka czarna świeca, poprzedzona luką podażową, na wysokim wolumenie wygląda jak początek korekty.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



SYNEKTIK

Świeca przypominająca formację młota na wysokim wolumenie obroniła kwietniowy dołek w rejonie 183 zł, co stwarza kupującym szansę na kolejny impuls wzrostowy w ramach tegorocznej konsolidacji.



ENEA

Notowania akcji pokonały opór na 19,67 zł, co pozwala bykom myśleć o kolejnym na 24,6 zł i nieco wyżej.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
03:30	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	49,7	49,6	49,5
03:30	Chiny	Indeks PMI dla usług	czerwiec	50,5	50,3	50,3
10:00	Polska	Inflacja konsumencka CPI - wst. (r/r) [%]	czerwiec	4,1	4,0	4,0
14:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - wst. (r/r) [%]	czerwiec	2,0	2,2	2,1
14:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - wst. (r/r) [%]	czerwiec	2,0	2,2	2,1
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	czerwiec	40,4	43,0	40,5
19:30	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
Wtorek						
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	44,8	48,0	47,1
09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	czerwiec	48,1	47,8	49,8
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	czerwiec	49,0	49,0	48,3
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	czerwiec	49,5	49,4	49,4
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - wst. (r/r) [%]	czerwiec	2,0	2,0	1,9
15:30	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
15:30	USA	Wystąpienie publiczne szefa Fed (J. Powell)				
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	czerwiec	52,9	52,0	52,0
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec	49,0	48,8	48,5
16:00	USA	Liczba wakatów (JOLTS) [mln]	maj	7 769,0	7,3	7 395,0
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych [%]	lipiec		5,25	5,25
14:15	USA	Raport ADP [tys.]	czerwiec		95,0	37,0
16:15	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień		-2,2	-5,84
Czwartek						
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług - fin.	czerwiec		48,7	48,9
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług - fin.	czerwiec		49,4	47,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - fin.	czerwiec		50,0	49,7
13:30	strefa euro	Protokół z posiedzenia EBC	czerwiec			
14:30	USA	Stopa bezrobocia [%]	czerwiec		4,3	4,2
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym [tys.]	czerwiec		110,0	139,0
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r) [%]	czerwiec		3,9	3,9
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	maj		-71,0	-61,6
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		240,0	236,0
15:00	Polska	Wystąpienie publiczne szefa NBP (A. Głapiński)				
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - fin.	czerwiec		53,1	53,7
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	czerwiec		50,5	49,9
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - fin. (m/m) [%]	maj		0,5	0,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - fin. m/m [%]	maj		16,4	-6,6
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle (m/m) [%]	maj		8,1	-3,7
Piątek						
08:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle - n.s.a. (r/r) [%]	maj			1,7
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	czerwiec			

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	104201	-0,5	0,5	2,7	6,9	30,9	17,9
WIG20	2827	-0,7	0,4	2,0	3,3	28,9	10,7
MWIG40	7993	0,2	1,0	3,0	9,7	30,6	23,0
SWIG80	28618	-0,6	-0,6	0,2	6,4	21,3	13,1
WIG Banki	16271	-1,0	1,0	-1,0	-0,5	31,8	17,5
WIG Budownictwo	8120	-1,6	-1,5	-5,7	3,1	19,7	-10,0
WIG Chemia	9082	-2,2	0,6	-4,1	5,7	18,8	0,1
WIG GAMES	18125	-1,1	-0,3	6,2	11,4	29,5	6,9
WIG Energetyka	4405	1,2	2,7	18,1	38,9	76,8	67,4
WIG Informatyka	9825	0,7	2,9	10,4	27,4	73,2	87,4
WIG Media	7208	0,2	-0,1	-7,3	1,6	5,0	-9,9
WIG Paliwa	9029	0,5	1,1	11,9	19,3	72,9	29,8
WIG Spożywczy	3106	0,4	0,1	0,5	3,8	15,3	22,1
WIG Górnictwo	4271	0,3	0,2	4,4	0,3	11,7	-13,8
WIG Leki	3342	-0,4	1,7	2,5	-1,8	6,6	13,2
WIG Ukraina	587	-0,3	0,8	0,5	5,6	76,6	141,1

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2151	-0,3	0,7	0,1	1,7	22,2	38,3
BUX	97452	-0,2	-0,5	1,8	8,4	22,8	34,8
XU100	10080	1,3	7,2	11,8	4,4	2,5	-2,5
FTSE100	8785	0,3	-0,2	0,1	1,7	7,5	7,6
DAX	23673	-1,0	-1,5	-1,4	5,0	18,9	29,4
CAC40	7663	-0,0	-0,4	-1,2	-2,7	3,8	1,3
SMI	11963	0,4	-0,1	-2,2	-5,7	3,1	-0,7
EuroStoxx50	5282	-0,4	-0,8	-1,6	-0,7	7,9	7,1
S&P 500	6198	-0,1	0,4	4,8	10,0	5,4	13,2
DJIA	44495	0,9	1,5	5,3	6,0	4,6	13,6
MSCI EM Latin	2357	0,7	2,0	6,5	12,5	27,2	8,1
Shanghai Composite	3458	0,4	1,0	3,3	3,3	3,2	15,5
Nikkei225	39986	-1,2	-0,4	5,3	12,2	0,2	0,9

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1805	-0,1	0,6	3,0	8,6	13,9	9,7
EUR-PLN	4,2476	0,1	0,3	0,1	1,9	-0,6	-1,3
USD-PLN	3,5969	0,3	-0,3	-3,0	-6,0	-12,7	-10,1
CHF-PLN	4,5412	0,2	0,8	0,2	4,9	0,2	2,8

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	364	-0,4	-0,7	2,2	-1,4	1,9	5,9
Złoto (USD/oz)	3339	-0,0	2,0	-1,2	6,5	27,2	43,5
Srebro (USD/oz)	36,06	0,0	0,0	3,7	6,0	24,9	23,8

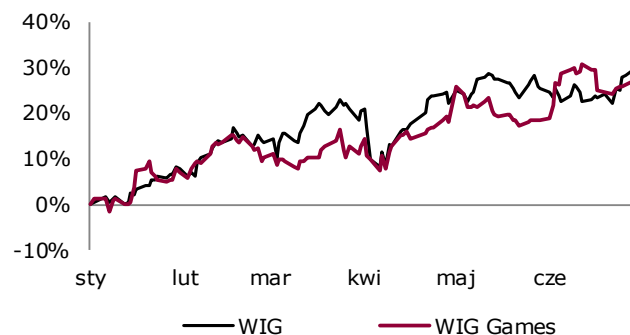
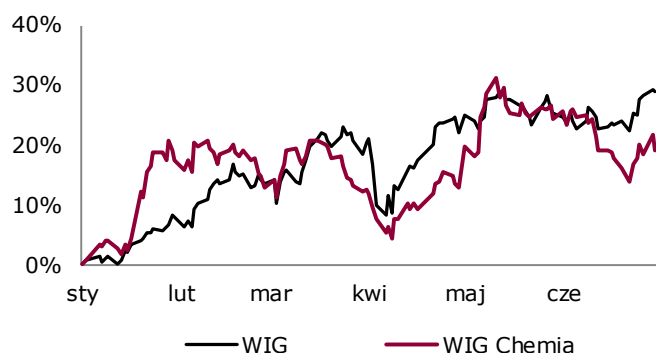
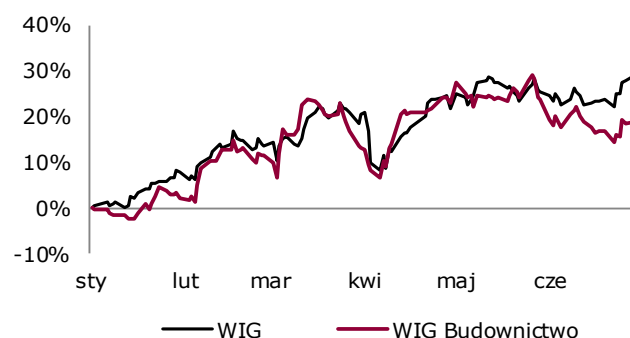
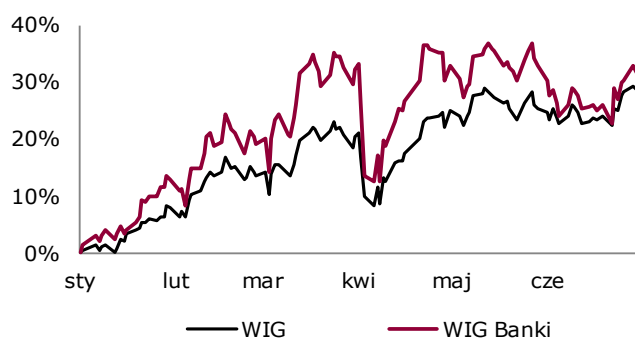
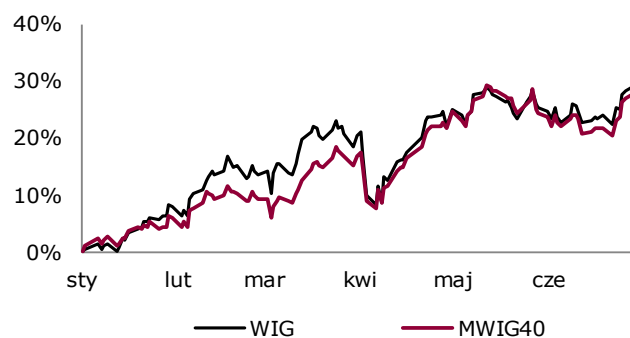
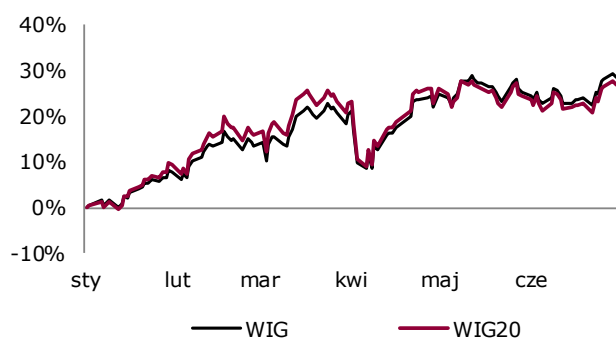
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

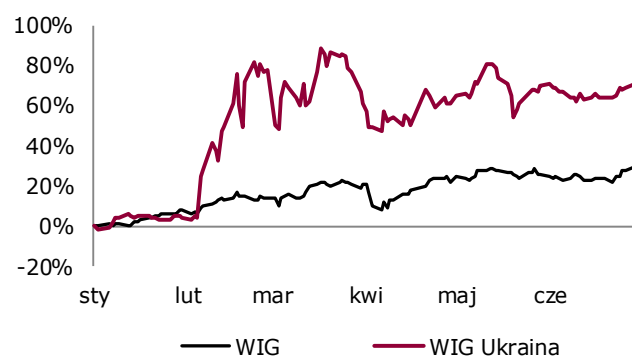
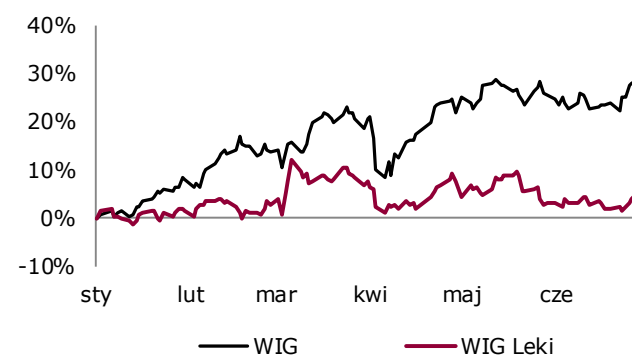
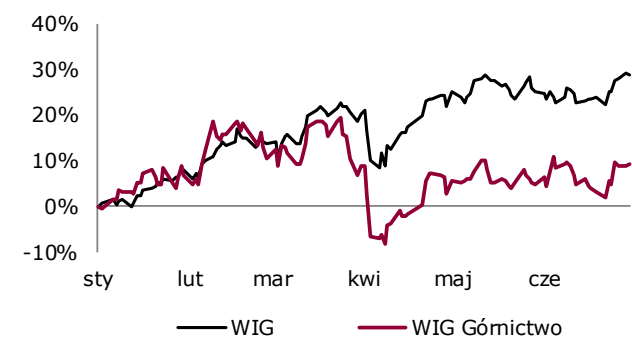
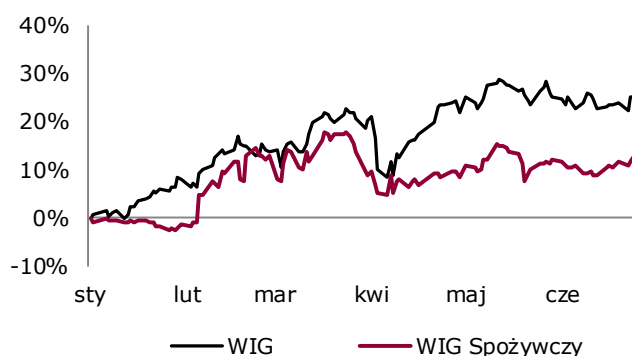
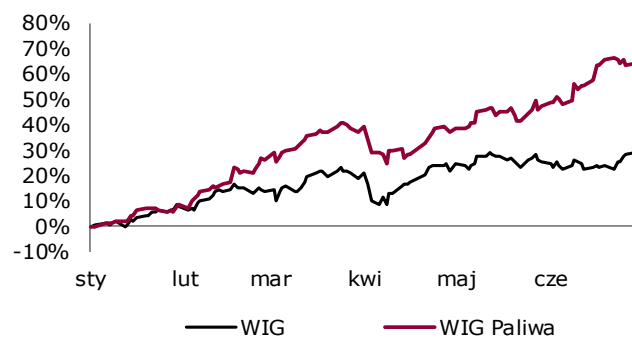
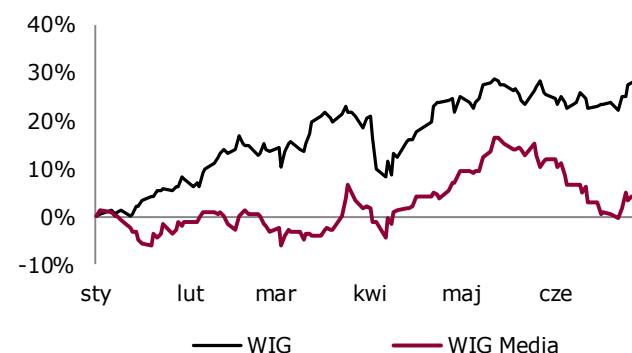
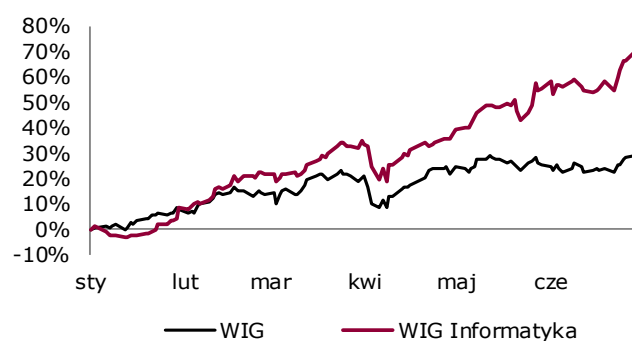
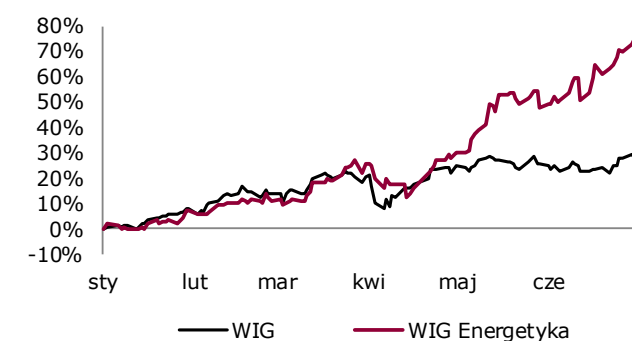
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	5,04	1	0	5	-61	-60	-61
WIBOR 6M (%)	4,83	-1	-2	2	-71	-77	-83
EURIBOR 3M (%)	1,94	0	-4	-4	-38	-79	-176
EURIBOR 6M (%)	2,05	1	1	-1	-26	-51	-163
Polska 10YT (%)	5,43	1	-4	-3	-23	-46	-26
Niemcy 10YT (%)	2,58	1	-2	5	-6	9	6
USA 10YT (%)	4,25	0	3	-21	20	-34	-9

Źródło: Refinitiv

Indeksy sektorowe



Raport Rynek Akcji



Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

Biuro Maklerskie Alior Bank S.A.

ul. Łopuszańska 38D
02-232 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. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV 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.

Wykresy przygotowano za pomocą programu AMIBROKER. Dane do wykresów dostarcza firma STATICA.

Źródłem pozostałych danych są PAP, 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