

Raport Rynek Akcji

czwartek, 3 lipca 2025, 08:23



Sytuacja rynkowa

Indeks WIG20 zakończył śródkowy handel wzrostem. Najlepiej spośród blue chipów poradziły sobie spółki Orlen (+1,5%), PKOBP (+1,6%) i KGHM (+5,1%, jednym z powodów skierowania kursu akcji w kierunku północy mogły być wzrosty cen miedzi na londyńskiej giełdzie). Natomiast najsłabiej wypadły walory Dino i PGE, które straciły po 3,1%.

Decyzja Rady Polityki Pieniężnej o obniżeniu stóp procentowych, w tym referencyjnej do poziomu 5%, zaskoczyła uczestników rynku. Ruch ten, obejmujący cięcie o 25 punktów bazowych, został uzasadniony przez RPP prognozowanym spadkiem wskaźnika inflacji CPI. Zgodnie z oceną Rady, inflacja w nadchodzących miesiącach ma obniżyć się poniżej górnej granicy dopuszczalnych odchyleń od celu inflacyjnego, co stworzyło przestrzeń do rozpoczęcia łagodzenia polityki pieniężnej.

Główne indeksy amerykańskie zakończyły śródkową sesję na plusie, co odzwierciedlało poprawę nastrojów inwestorów po serii mieszanych danych makroekonomicznych i informacji geopolitycznych. Wśród spółek z grupy zwanej „Magnificent 7” najsłabiej wypadła Meta Platforms, której akcje straciły 0,8%. Z kolei Tesla odnotowała silne odbicie (+5%), nadrabiając wtorkowe spadki. Wzrosty na amerykańskich parkietach były wspierane przez pozytywne sygnały z frontu handlowego – ogłoszenie porozumienia między USA a Wietnamem, zakładającego zniesienie ceł na amerykańskie towary oraz częściowe obniżenie ceł na import z Wietnamu, zostało odebrane jako krok w kierunku stabilizacji globalnych łańcuchów dostaw. Zaskoczeniem dla rynku okazał się natomiast raport ADP, który pokazał spadek zatrudnienia w sektorze prywatnym o 33 tys. miejsc pracy w czerwcu, podczas gdy konsensus zakładał wzrost o 98 tys. Tak silne odchylenie od oczekiwań może sugerować pogarszającą się kondycję rynku pracy.

Analitycy i inwestorzy z uwagą śledzić będą dzisiejszy zestaw kluczowych danych makroekonomicznych z USA, które mogą istotnie wpłynąć na oczekiwania dotyczące polityki monetarnej Fed. W centrum zainteresowania znajdują się: raport nonfarm payrolls, indeksy aktywności w sektorze usług (PMI i ISM), a także dane o zamówieniach w przemyśle i na dobra trwałe użytku. Każdy z tych wskaźników dostarcza informacji o kondycji amerykańskiej gospodarki – zarówno od strony rynku pracy, jak i aktywności konsumenckiej oraz inwestycyjnej. W Polsce natomiast o godz. 15:00 będzie miało miejsce wystąpienie publiczne szefa NBP Adama Glapińskiego. /jw/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	23790	0,5
CAC40	7738	1,0
FTSE100	8775	-0,1
BUX	98187	0,8
S&P500	6227	0,5
NASDAQ	20393	0,9
DJIA	44484	-0,0
SHC*	3455	-0,1
NIKKEI	39762	-0,6
HANG SENG*	24034	-0,8
MSCI EM Latin	2363	0,2
SMI	11992	0,2
XU100	10189	1,1

* - Zmiana na godzinę 8:02

Indeksy Polskie

WIG	104588	0,4
WIG20	2840	0,5
MWIG40	7995	0,0
SWIG80	28656	0,1
NCINDEX	250,7	-0,1

Waluty

USD/PLN	3,6120	0,1
EUR/PLN	4,2625	0,1
EUR/USD	1,1798	0,0

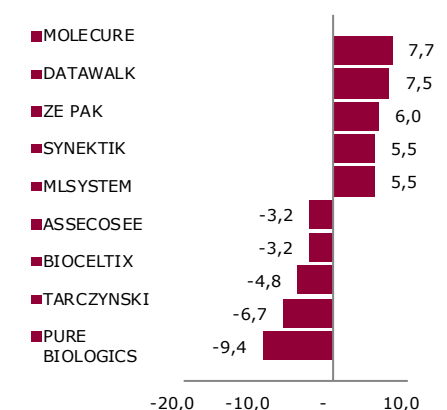
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,35	0
USA 10YT	4,26	-3

Surowce

CRB Index	369	1,6
Złoto (USD/oz)	3357	0,1
Srebro (USD/oz)	36,59	0,4

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

ASSECOSEE	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,75 zł na akcję.
DOMDEV	Wypłata dywidendy 7 zł na akcję.
PURE	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu SWIG80.
RAINBOW	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 7,67 zł na akcję.
STALPROD	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 6 zł na akcję.
TORPOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,35 zł na akcję.
WAWEL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 10 zł na akcję.

Wybrane komunikaty ze spółek

ORLEN	1. Modelowa marża rafineryjna Orlenu w czerwcu 2025 roku spadła do 11,9 USD z 12,3 USD w maju 2025 roku. Dyferencjał jest ujemny i wynosi -1,7 USD, wobec ujemnego dyferencjału w maju, który wyniósł -1,5 USD. 2. Trybunał Arbitrażowy w wyroku częściowym oddalił roszczenie Orlenu o obniżenie ceny kontraktowej od listopada 2017 roku lub od stycznia 2018 roku oraz oddalił roszczenie Gazpromu o podwyższenie ceny kontraktowej od listopada 2017 roku.
PZU	Komisja Nadzoru Finansowego wyraziła zgodę na powołanie Andrzeja Klesyka na prezesa zarządu PZU.
TEXT	Spółka szacuje, że w I kwartale roku finansowego 2025/26 miał 21,83 mln USD otrzymanych płatności, co oznacza spadek o 3,5 proc. w skali roku i spadek o 2,8 proc. w stosunku do poprzednich trzech miesięcy.
VOXEL	Spółka nabyła 100 proc. udziałów w spółce PRO-SCAN. Szacowana cena za udziały to ok. 7,98 mln zł.
WITTCHEN	Grupa szacuje, że w drugim kwartale 2025 roku miała 113,4 mln zł przychodów, czyli o 1% więcej r/r.

Przegląd prasy

RPP	NBP tnie stopy procentowe, ale realnie i tak są one wysokie. Przewidywania dotyczące inflacji są coraz niższe i Rada Polityki Pieniężnej postanowiła zareagować redukcją stóp procentowych. Stopy realne i tak utrzymują się na wysokim poziomie. /PB/
SELENA FM	Selena FM skokowo zwiększa moce wytwórcze. Na Węgrzech ruszyła właśnie produkcja w nowo wybudowanym zakładzie wełny szklanej. Wkrótce Selena FM powinna przejąć dwóch producentów pap bitumicznych: giełdową Izolację-Jarocin i Przedsiębiorstwo Handlowo-Produkcyjne TES. /PARKIET/

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

BOGDANKA	Biała świeca na wysokim wolumenie wygląda jak początek impulsu wzrostowego.
BORYSZEW	Czarna świeca na podwyższonym wolumenie przełamuje/testuje krótko-średnioterminowe wsparcie na 5,9 zł, co zapowiada korektę.
ENEA	Kurs akcji wykonuje ruch powrotny na niskim wolumenie do przełamanego długoterminowego oporu na 19,67 zł, co jest byczym atutem.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



KGHM

Kurs akcji pokonuje lokalny opór na 132,3 zł białą świecą na wyraźnie rosnącym wolumenie, co zapowiada ruch w kierunku kolejnego w rejonie 142-144,45 zł.



PKNORLEN

Kurs akcji testuje długoterminowy opór na 83,66 zł. Następny znajduje się na 91,2 zł.

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						
14:15	USA	Raport ADP [tys.]	czerwiec	-33,0	95,0	29,0
15:48	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych [%]	lipiec	5,00	5,25	5,25
16:15	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień	3,84	-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	104588	0,4	0,8	3,6	6,8	31,4	19,5
WIG20	2840	0,5	0,9	3,1	3,3	29,6	12,3
MWIG40	7995	0,0	1,1	3,7	9,2	30,6	24,9
SWIG80	28656	0,1	-0,5	0,5	5,9	21,5	13,9
WIG Banki	16403	0,8	1,8	1,9	-0,4	32,9	19,3
WIG Budownictwo	8103	-0,2	-1,7	-2,3	3,5	19,4	-8,7
WIG Chemia	9172	1,0	1,6	-4,3	7,7	20,0	3,2
WIG GAMES	17940	-1,0	-1,3	4,6	9,0	28,1	5,6
WIG Energetyka	4304	-2,3	0,3	14,3	36,0	72,7	65,2
WIG Informatyka	9981	1,6	4,6	10,0	30,6	75,9	89,9
WIG Media	7336	1,8	1,7	-5,5	4,2	6,9	-7,7
WIG Paliwa	9161	1,5	2,5	12,9	20,6	75,4	31,1
WIG Spożywczy	3064	-1,3	-1,3	-0,5	1,6	13,8	20,7
WIG Górnictwo	4479	4,9	5,1	7,4	5,2	17,2	-9,1
WIG Leki	3317	-0,8	0,9	1,5	-1,6	5,8	13,1
WIG Ukraina	576	-1,9	-1,1	-2,4	6,1	73,2	130,7

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2154	0,1	0,9	-0,4	2,4	22,4	38,1
BUX	98187	0,8	0,2	2,1	9,4	23,8	37,4
XU100	10189	1,1	8,3	13,1	7,0	3,6	-2,5
FTSE100	8775	-0,1	-0,3	0,0	1,9	7,4	8,0
DAX	23790	0,5	-1,0	-0,6	6,2	19,5	31,0
CAC40	7738	1,0	0,6	0,0	-1,5	4,8	2,7
SMI	11992	0,2	0,1	-1,7	-4,7	3,4	-0,2
EuroStoxx50	5319	0,7	-0,1	-0,7	0,3	8,6	8,4
S&P 500	6227	0,5	0,9	4,9	9,8	5,9	13,0
DJIA	44484	-0,0	1,5	5,2	5,4	4,6	13,1
MSCI EM Latin	2363	0,2	2,3	6,0	12,6	27,5	9,4
Shanghai Composite	3455	-0,1	0,9	3,2	3,1	3,1	15,3
Nikkei225	39762	-0,6	-1,0	6,1	11,3	-0,3	-0,8

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1798	0,0	0,7	3,8	6,8	14,0	9,4
EUR-PLN	4,2625	0,1	0,6	-0,1	1,0	-0,2	-0,6
USD-PLN	3,6120	0,1	0,0	-3,8	-5,4	-12,4	-9,2
CHF-PLN	4,5568	0,2	1,1	0,2	2,8	0,5	3,5

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	369	1,6	0,9	3,9	5,3	3,6	6,7
Złoto (USD/oz)	3357	0,1	2,6	0,2	7,9	28,0	44,1
Srebro (USD/oz)	36,59	0,4	0,0	6,5	15,4	27,3	24,8

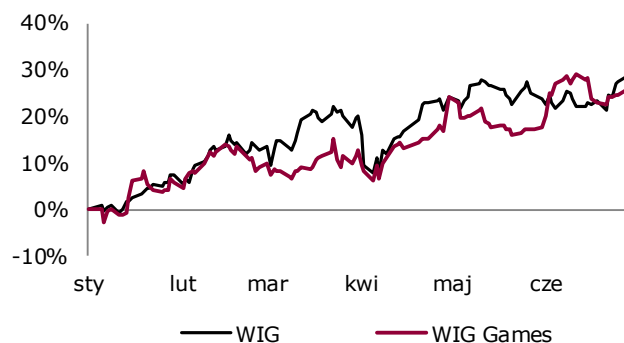
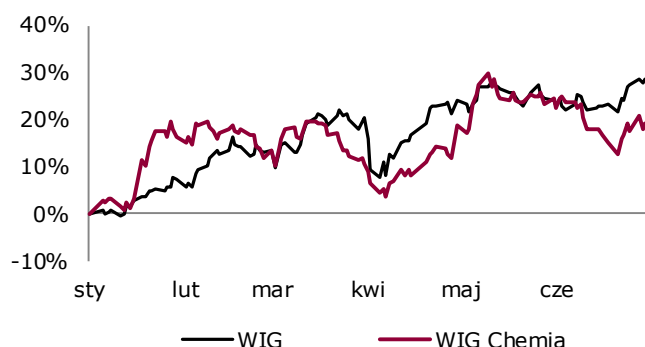
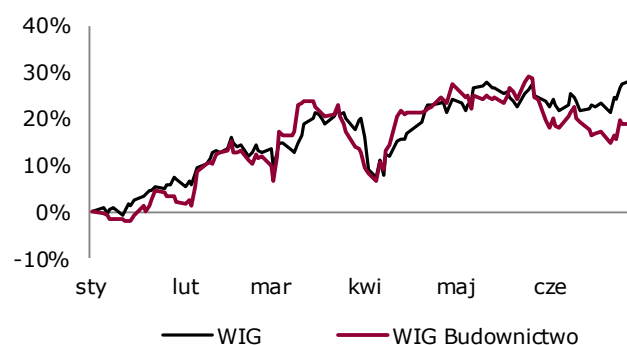
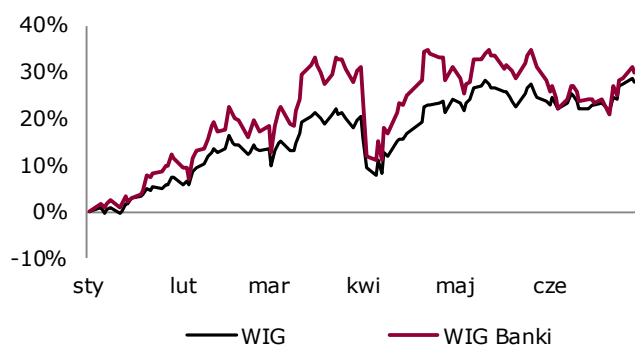
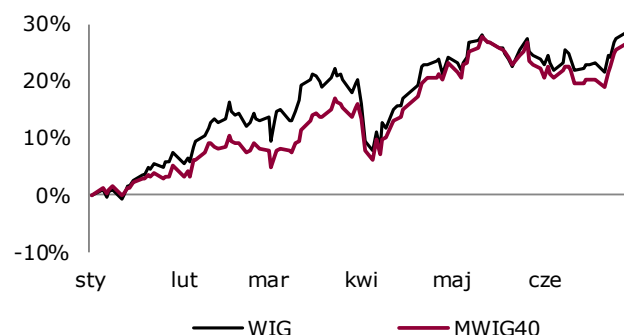
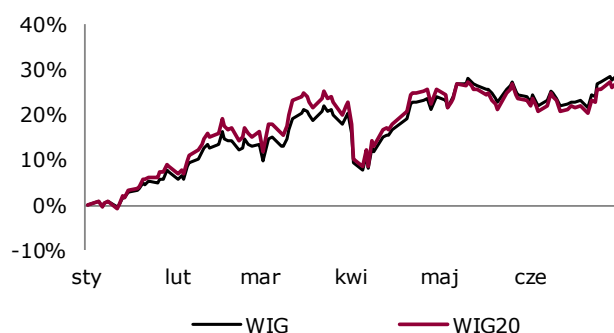
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

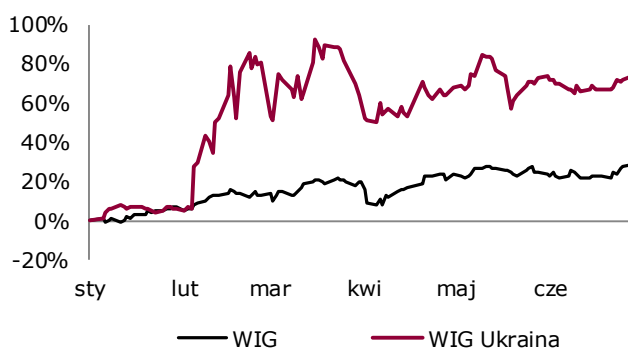
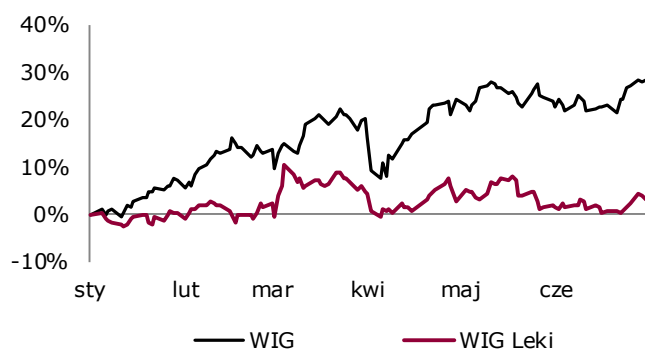
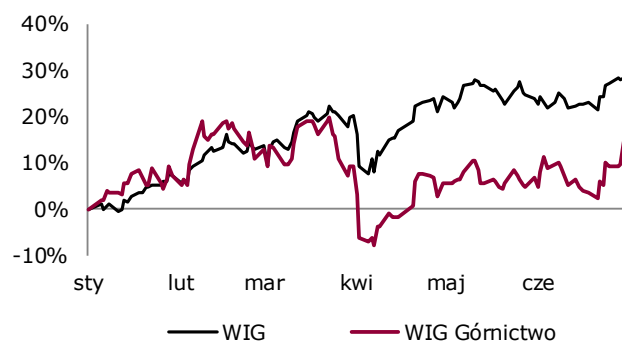
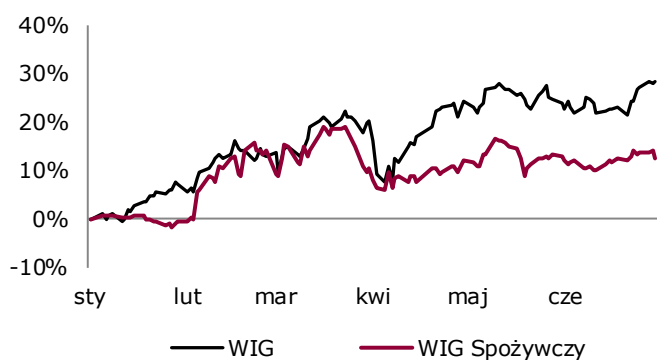
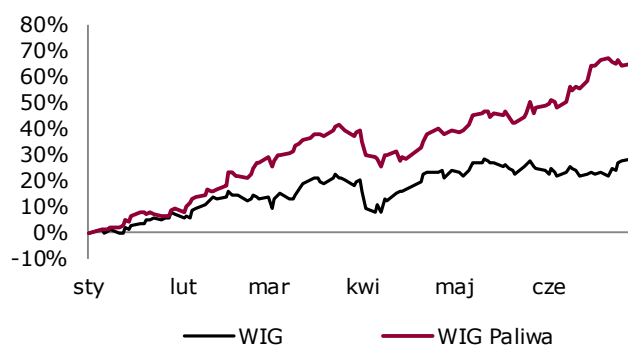
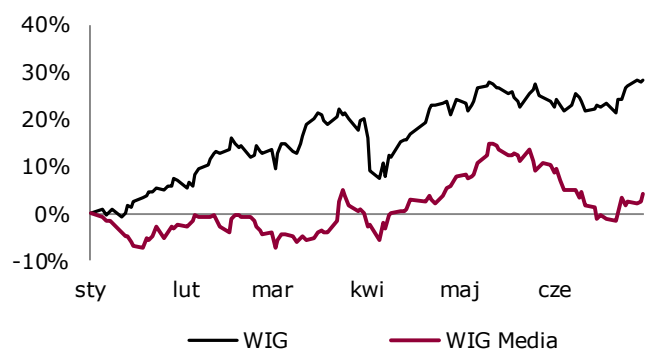
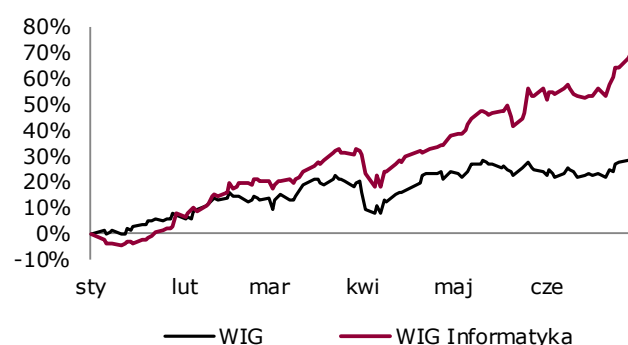
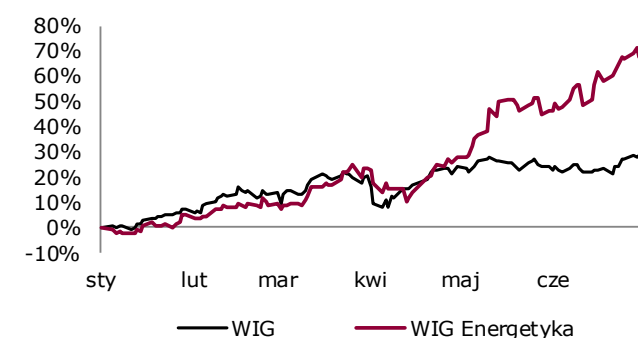
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	5,03	-1	-1	3	-62	-61	-62
WIBOR 6M (%)	4,83	0	-2	2	-70	-77	-83
EURIBOR 3M (%)	1,96	2	-2	-1	-40	-80	-175
EURIBOR 6M (%)	2,05	0	1	-2	-27	-53	-163
Polska 10YT (%)	5,35	0	-13	-15	-6	-66	-35
Niemcy 10YT (%)	2,62	0	3	4	5	10	6
USA 10YT (%)	4,26	-3	4	-10	27	-35	-22

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