

Raport Rynek Akcji

środa, 9 lipca 2025, 08:44



Sytuacja rynkowa

Po lekkich spadkach na początku tygodnia, wczoraj główne krajowe indeksy wróciły do wzrostów. Pozytywny sentyment widoczny był już na otwarciu sesji, a wraz z upływającym czasem indeksy WIG i WIG20 ponownie zbliżały się do szczytów trwającej hossy, wyznaczonych pod koniec ubiegłego tygodnia. Należy przy tym zwrócić uwagę na relatywną przewagę GPW nad rynkami bazowymi – najważniejsze indeksy giełd Europy Zachodniej i Ameryki oscylowały wczoraj w okolicach swoich kursów odniesienia (choć niemiecki DAX i francuski CAC40 pod koniec sesji wyraźnie odbiły).

Spośród głównych segmentów rynku słabo poradziła sobie druga linia spółek (indeks mWIG40), za co odpowiadały przede wszystkim solidne przeceny spółek takich jak Asseco Poland (-3,2%, spółka ma ponad 10%-owy udział w portfelu tego indeksu) czy Tauron (-3,3%, udział w portfelu indeksu to ponad 8%). W ujęciu sektorowym kluczowe dla sentymentu na GPW okazała się wczorajsza siła banków (WIG-banki wzrósł o 1,1%) i sektora paliwowego (czyli de facto spółki Orlen, której udział w portfelu subindeksu WIG-paliwa przekracza 98%).

Po dwóch właściwie pustych dniach w kalendarium publikacji makroekonomicznych, dzisiejszy zapowiada się nieco ciekawiej. W nocy spłynęły dane inflacyjne z Chin – dynamika CPI wyniosła w czerwcu 0,1% (vs. rynkowy konsensus na poziomie 0,0%) i, mimo że okazała się wyższa od oczekiwań, nadal może budzić obawy o presję deflacyjną w Państwie Środka. Przed nami jeszcze dwie publikacje z USA – tygodniowa zmiana zapasów ropy i protokół z ostatniego posiedzenia FOMC (z dni 17-18 czerwca).

Perspektywy na rozpoczęcie dzisiejszej sesji są neutralne (mieszane nastroje panują dziś w Azji, a kontrakty terminowe na główne europejskie indeksy notują kosmetyczne wzrosty). /ab/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	24207	0,6
CAC40	7767	0,6
FTSE100	8854	0,5
BUX	98986	-0,5
S&P500	6226	-0,1
NASDAQ	20418	0,0
DJIA	44241	-0,4
SHC*	3497	0,7
NIKKEI	39689	0,3
HANG SENG*	23932	-0,9
MSCI EM Latin	2345	-0,3
SMI	11971	0,1
XU100	9998	-1,1

* - Zmiana na godzinę 8:11

Indeksy Polskie

WIG	106002	0,5
WIG20	2890	1,0
MWIG40	7994	-0,9
SWIG80	28714	-0,0
NCINDEX	250,5	-0,7

Waluty

USD/PLN	3,6184	0,1
EUR/PLN	4,2423	0,1
EUR/USD	1,1724	-0,1

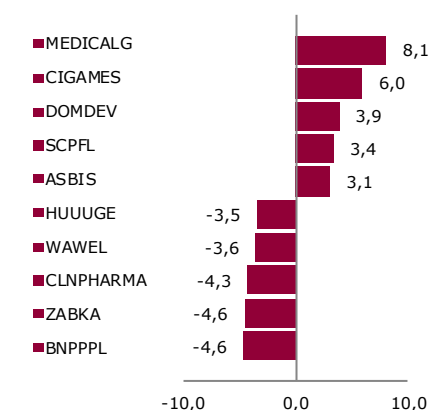
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,37	1
USA 10YT	4,41	0

Surowce

CRB Index	372	1,0
Złoto (USD/oz)	3300	-0,3
Srebro (USD/oz)	36,78	-0,4

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.bm.aliorbank.pl

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

CDPROJEKT	Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
KRUK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 18 zł na akcję.
ORANGEPL	Wypłata dywidendy 0,53 zł na akcję.

Wybrane komunikaty ze spółek

11 BIT STUDIOS	11 bit studios do 7 lipca sprzedało 280 tys. egzemplarzy gry The Alters na platformach PC, Xbox series X i S oraz Playstation 5. Podana wartość została pomniejszona o zwrócone sztuki i kopie testowe przekazane za darmo, natomiast uwzględnia przedsprzedaż.
BNP PARIBAS	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju sprzedał 2,345 mln akcji BNP Paribas Bank Polska w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu.
CYFROWY POLSAT	Pozew Tobiasza Solorza dotyczący decyzji nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Cyfrowego Polsatu o odwołaniu go z rady nadzorczej spółki został cofnięty.
HUUUGE	Huuuge szacuje, że w drugim kwartale 2025 roku wygenerował 58,8 mln USD przychodów ze sprzedaży, co stanowi spadek o ok. 7 proc. w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.
INTER CARS	Grupa Inter Cars miała w czerwcu 1.720,5 mln zł przychodów, co oznacza wzrost rdr o 10,1 proc.
KRUK	Kruk w drugim kwartale 2025 roku wydał na portfele wierzytelności 577 mln zł, podczas gdy rok wcześniej było to 565 mln zł.
MURAPOL	Murapol w drugim kwartale 2025 r. sprzedał klientom detalicznym, na podstawie umów deweloperskich i przedwstępnych, 708 lokali wobec 683 rok wcześniej.
RAINBOW	Predsprzedaż imprez turystycznych Rainbow Tours z oferty sezonu "Zima 2025/2026" wyniosła do 30 czerwca 36.541 osób, co oznacza wzrost o ok. 7,1 proc. w porównaniu do poziomu przedsprzedaży oferty sezonu "Zima 2024/2025" w tym samym okresie 2024 r.

Przegląd prasy

DEWELOPERZY	1. Presja na wzrost czy na spadek cen mieszkań? Przyjmowanie zakładów. Za nami druga obniżka stóp procentowych i trwa hamowanie nowych inwestycji, ale jednocześnie oferta mieszkań jest na rekordowym pułapie. Czy są przesłanki, by ceny mieszkań rosły, czy pozostawały stabilne z presją na korektę? /PARKIET/ 2. Promocyjna ofensywa deweloperów. Niższe ceny za metr, gratyfikacje za polecenie, a nawet gratisowe wycieczki czy elektryczne rowery – u sprzedawców mieszkań jest obecnie trzy razy więcej specjalnych okazji niż przed rokiem. Główne powody to słabnący popyt i coraz większa konkurencja. /PB/
--------------------	--

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

GPW

Kurs akcji testuje długoterminowy opór na 52,95 zł.

PEP

Akcje testują na niskim wolumenie średnio-długoterminowe wsparcie a 58,8 zł.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



**ORLEN
(wyk. tyg.)**

Kurs akcji pokonuje w cenach zamknięcia długoterminowy opór na 83,66 zł, co pozwala bykom myśleć o kolejnym na 91,2 zł.

ZABKA

Czarna świeca przełamuje lokalny dołek na 20,87 zł, co może zapowiadać test wsparcia w przedziale 19,05-19,62 zł.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
10:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
Wtorek						
16:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
Środa						
03:30	Chiny	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	czerwiec	0,1	0,0	-0,1
03:30	Chiny	Inflacja produkcyjna PPI (r/r) [%]	czerwiec	-3,6	-3,2	-3,3
14:15	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień		-2,6	3,84
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	czerwiec			
Czwartek						
	Chiny	Podaż pieniądza M2 (r/r) [%]	czerwiec		8,2	7,9
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		236,0	233,0
Piątek						
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	czerwiec		2,0	2,1
08:00	Niemcy	Inflacja produkcyjna HICP - fin. (r/r) [%]	czerwiec		2,0	2,1

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	106002	0,5	0,4	6,8	17,2	33,2	20,5
WIG20	2890	1,0	0,9	7,0	15,2	31,8	13,8
MWIG40	7994	-0,9	-0,8	5,0	15,6	30,6	24,3
SWIG80	28714	-0,0	-0,6	1,3	10,8	21,7	12,3
WIG Banki	16979	1,1	1,3	10,8	17,4	37,5	23,7
WIG Budownictwo	8104	-0,9	-0,2	-0,9	5,6	19,4	-9,3
WIG Chemia	9129	-0,2	-0,5	-3,9	12,7	19,4	1,8
WIG GAMES	18121	-0,6	0,4	-2,2	13,6	29,4	3,9
WIG Energetyka	4376	-1,8	0,0	15,4	45,1	75,6	65,2
WIG Informatyka	10299	-1,8	-0,8	15,1	44,8	81,5	92,7
WIG Media	7279	-0,2	-1,4	-1,4	5,4	6,1	-7,6
WIG Paliwa	9393	1,7	1,6	16,2	34,2	79,9	35,7
WIG Spożywczy	2994	-1,4	-2,3	-1,8	0,1	11,2	21,3
WIG Górnictwo	4376	0,6	-0,3	3,1	19,5	14,5	-14,6
WIG Leki	3318	-1,9	-2,7	1,7	2,2	5,9	0,7
WIG Ukraina	542	-2,0	-4,8	-5,9	-0,3	63,1	124,0

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2160	0,3	0,4	-0,5	9,4	22,7	37,1
BUX	98986	-0,5	-0,6	2,6	15,5	24,8	39,1
XU100	9998	-1,1	-2,7	5,4	5,5	1,7	-8,0
FTSE100	8854	0,5	0,4	0,2	11,9	8,3	8,1
DAX	24207	0,6	1,8	-0,4	19,4	21,6	31,0
CAC40	7767	0,6	0,9	-0,5	9,4	5,2	1,8
SMI	11971	0,1	-0,0	-3,2	5,4	3,2	-0,7
EuroStoxx50	5372	0,6	1,6	-1,1	12,5	9,7	8,1
S&P 500	6226	-0,1	-0,9	3,8	24,9	5,8	11,7
DJIA	44241	-0,4	-1,3	3,5	17,5	4,0	12,4
MSCI EM Latin	2345	-0,3	-1,9	4,3	23,3	26,6	4,2
Shanghai Composite	3497	0,7	0,7	3,3	11,2	4,3	19,7
Nikkei225	39689	0,3	-0,3	5,2	20,2	-0,5	-2,7

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1724	-0,1	-0,6	2,6	7,0	13,1	8,3
EUR-PLN	4,2423	0,1	0,1	-0,5	0,2	-0,7	-0,2
USD-PLN	3,6184	0,1	0,7	-3,0	-6,3	-12,2	-7,9
CHF-PLN	4,5352	0,2	0,3	0,0	0,7	0,0	3,9

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	372	1,0	0,6	2,3	7,1	4,2	7,5
Złoto (USD/oz)	3300	-0,3	-1,4	-1,1	6,8	25,4	37,6
Srebro (USD/oz)	36,78	-0,4	0,0	-0,2	18,1	26,9	17,4

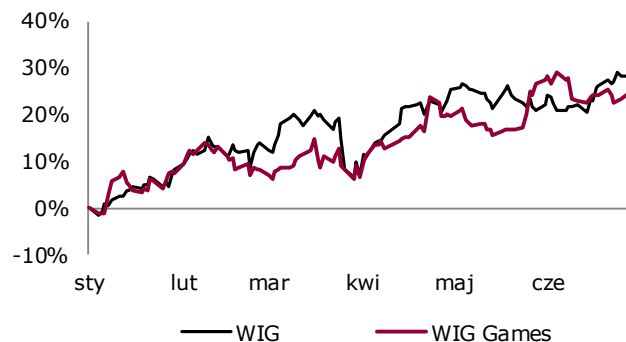
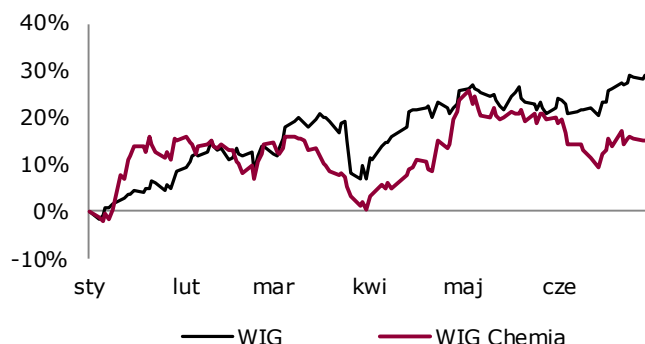
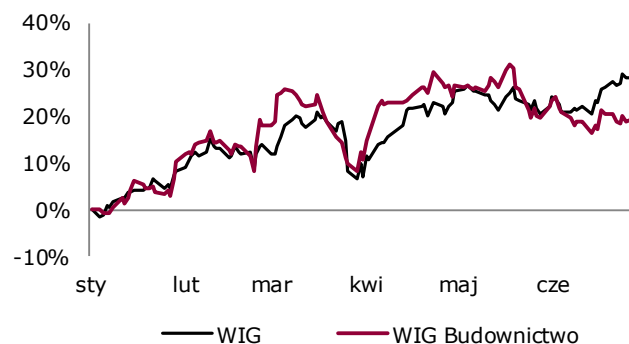
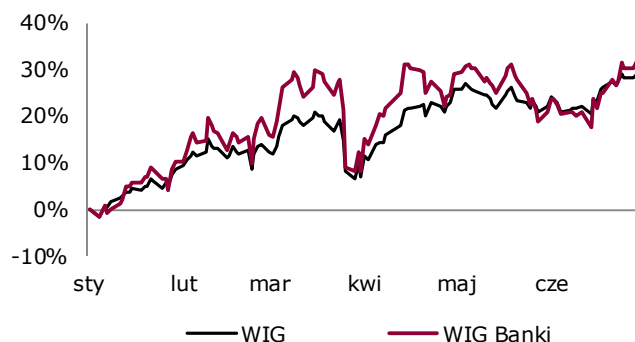
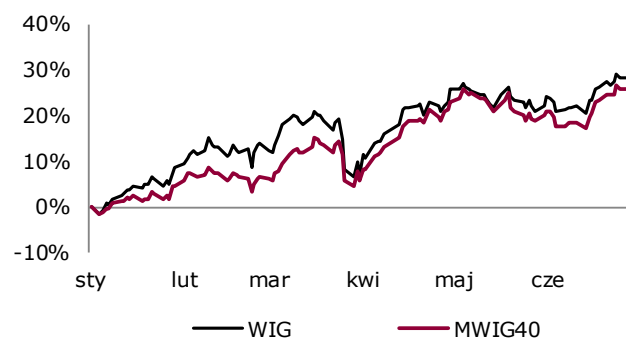
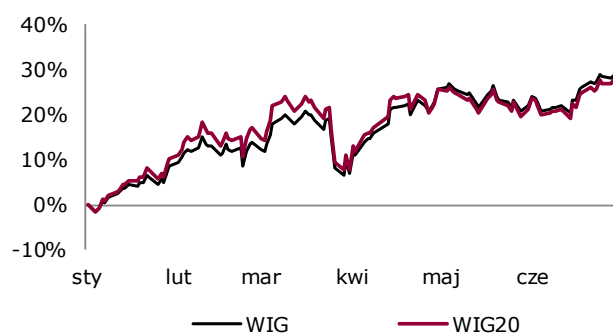
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

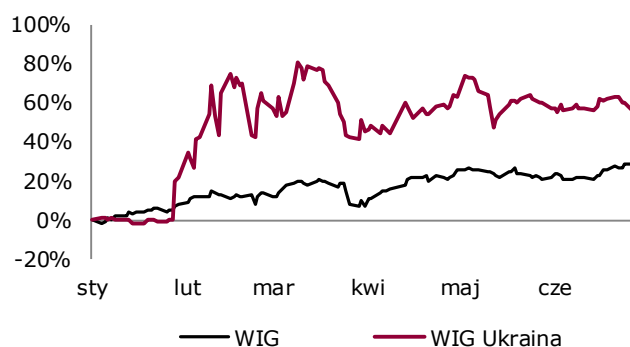
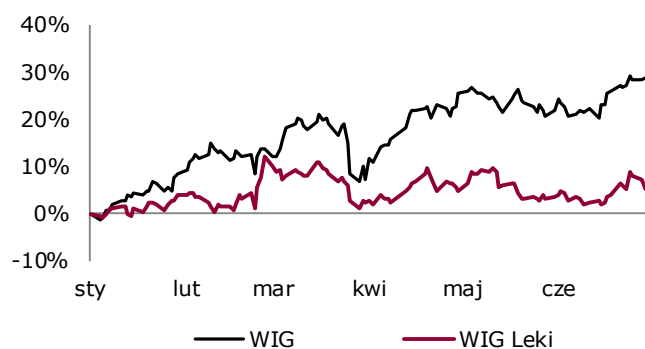
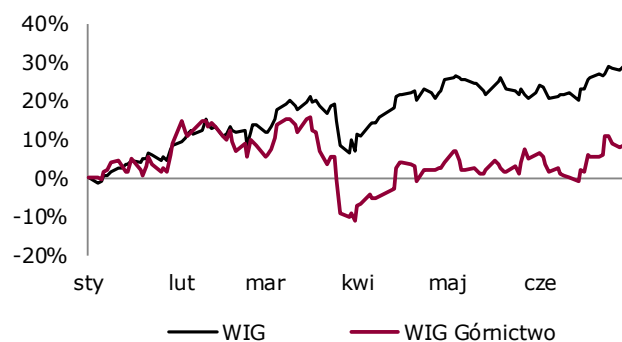
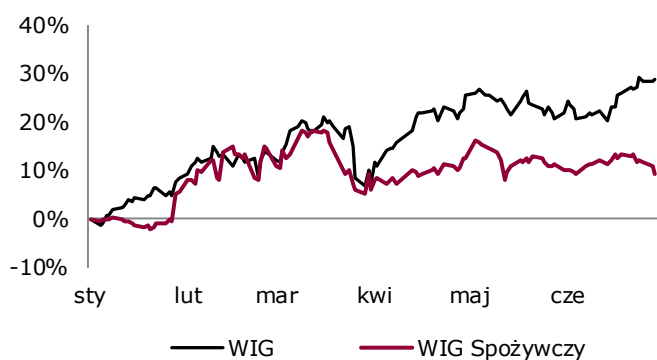
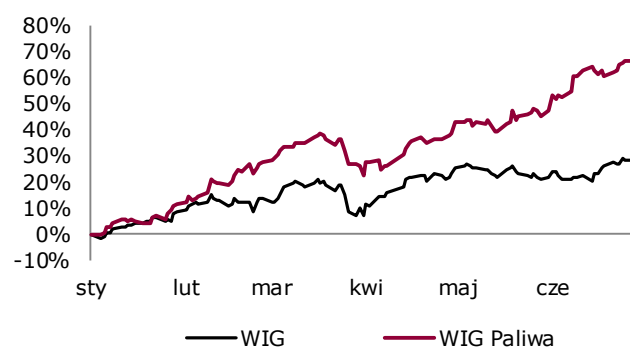
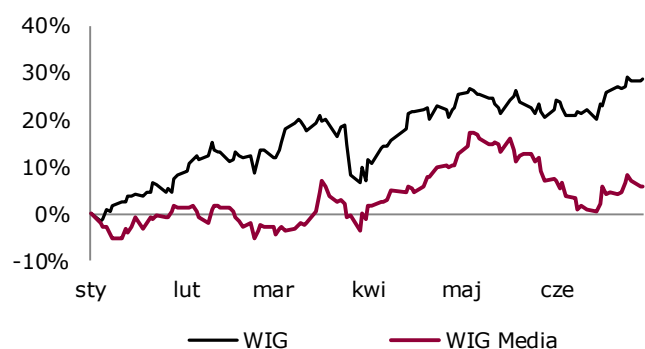
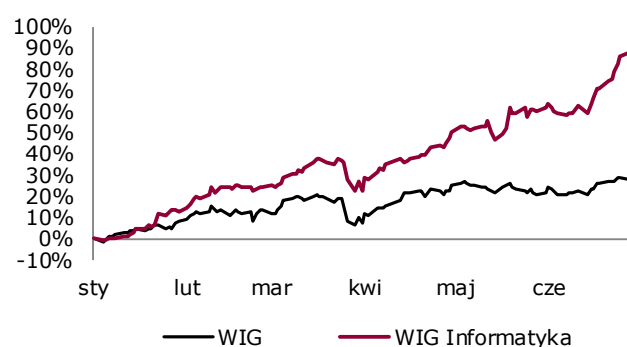
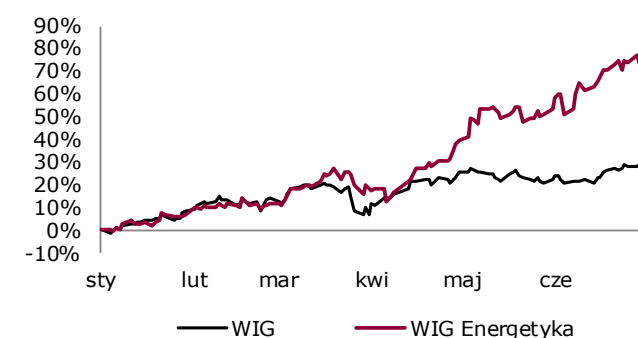
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,84	-1	-3	-16	-59	-80	-81
WIBOR 6M (%)	4,68	-1	-3	-23	-44	-91	-98
EURIBOR 3M (%)	1,94	-4	1	-1	-35	-82	-174
EURIBOR 6M (%)	2,02	-1	-2	-4	-18	-63	-166
Polska 10YT (%)	5,37	1	1	-16	0	-66	-52
Niemcy 10YT (%)	2,64	0	4	11	6	2	17
USA 10YT (%)	4,41	0	2	-7	2	-27	14

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