

Raport Rynek Akcji

czwartek, 17 lipca 2025, 08:40



Sytuacja rynkowa

Za nami spokojna sesja, która nie zmieniła obrazu rynku. Bilans spółek rosnących i spadających na szerokim rynku był wyrównany (158 rosnących i 152 spadające), podobnie z resztą jak w gronie krajowych blue chipów (9 rosnących, 10 spadających i 1 bez zmian). Indeks WIG20 pozostaje zatem w konsolidacji ograniczonej oporem na poziomie 2900 pkt., a inwestorzy szukają argumentów za dalszymi wzrostami.

Wakacyjny marazm widoczny był także w Europie Zachodniej, gdzie najważniejsze indeksy, takie jak DAX, CAC40 czy FTSE100, nieznacznie zniżkowały. Nieco ciekawiej było natomiast w Stanach Zjednoczonych – w centrum uwagi amerykańskich inwestorów ponownie znalazł się Donald Trump, który zdementował informacje o planach zwolnienia Jerome'a Powella z funkcji prezesa Rezerwy Federalnej (po wcześniejszych licznych negatywnych komentarzach prezydenta nt. działań Fed).

Dziś w kalendarium publikacji makroekonomicznych brak odczytów o dużym znaczeniu dla rynków. W USA spłynie m.in. czerwcowy odczyt sprzedaży detalicznej, który dopełni obraz kondycji amerykańskiej gospodarki po wcześniejszych odczytach produkcji przemysłowej i inflacji CPI. Poznamy także finalne dane inflacyjne (dynamika HICP) za czerwiec w strefie euro. Przed nami również kolejne publikacje kwartalnych raportów przez największe amerykańskie spółki. Dziś swoimi wynikami podzielią się m.in. Netflix i Pepsi.

Perspektywy na otwarcie dzisiejszej sesji są pozytywne. Zwyżkom na GPW sprzyja przede wszystkim otoczenie, tj. wczorajsze wzrostowe zakończenie sesji na Wall Street oraz rosnące dziś rano kontrakty terminowe na główne europejskie indeksy. /ab/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	24009	-0,2
CAC40	7722	-0,6
FTSE100	8927	-0,1
BUX	99834	0,0
S&P500	6264	0,3
NASDAQ	20730	0,3
DJIA	44255	0,5
SHC*	3504	-0,0
NIKKEI	39663	-0,0
HANG SENG*	24533	0,1
MSCI EM Latin	2270	0,1
SMI	11911	0,1
XU100	10122	-1,0

* - Zmiana na godzinę 8:07

Indeksy Polskie

WIG	105471	-0,0
WIG20	2869	-0,1
MWIG40	7940	-0,1
SWIG80	28931	0,4
NCINDEX	254,7	0,5

Waluty

USD/PLN	3,6495	0,3
EUR/PLN	4,2494	0,1
EUR/USD	1,1634	-0,2

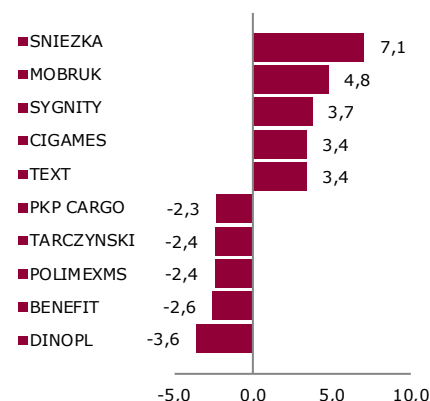
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,37	-5
USA 10YT	4,48	2

Surowce

CRB Index	373	0,2
Złoto (USD/oz)	3346	-0,3
Srebro (USD/oz)	37,94	0,2

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

ENEA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
-------------	--

Wybrane komunikaty ze spółek

AGORA	Spółka zależna Agory zawarła porozumienie ws. zwolnień grupowych, które obejmie do 49 pracowników zatrudnionych w obszarze druku. Szacowane obciążenie wyniku grupy z tytułu zwolnień grupowych w III kw. 2025 r. wyniesie około 2,4 mln zł.
MIRBUD	Wartość portfela zamówień grupy Mirbud w segmencie usług budowlano – montażowych na koniec czerwca 2025 r. wyniosła ok. 8,115 mld zł netto.
RAFAKO	Wycofanie akcji Rafako z obrotu na GPW nastąpi 22 lipca.
ROBYG	Grupa Robyg podpisała w pierwszym półroczu 2025 roku 960 umów deweloperskich i przedwstępnych oraz dodatkowo 160 umów rezerwacyjnych, które zostaną sfinalizowane jako deweloperskie wkrótce.
UNIBEP	Unibep zawarł warunkową umowę na realizację inwestycji mieszkaniowej w Poznaniu. Wynagrodzenie z tytułu realizacji inwestycji wynosi 53,5 mln zł netto.

Przegląd prasy

PGE	Miliardy na OZE od PGE tylko z odpowiednią stopą zwrotu. Nowa strategia PGE ma pozwolić grupie kilkukrotnie zwiększyć produkcję energii z OZE przy jednoczesnej poprawie wyników finansowych. /RP/
PZU	Część środków uwolnionych dzięki transakcji, która doprowadzi do tego, że to Bank Pekao stanie na czele dzisiejszej grupy PZU, może stać się kapitałem załączkowym dla dużego podmiotu finansującego projekty infrastrukturalne. - Chodzi mi po głowie – dyskutuję na ten temat z właścicielem – stworzenie w Polsce dużego podmiotu zarządzającego aktywami, który by przyciągnął pieniądze spoza Polski na naprawdę duże inwestycje – poinformował Andrzej Klesyk, prezes PZU. /DGP/
TARCZYŃSKI	Tarczyński szykuje się do skoku. Giełdowy producent kabanosów szykuje się na skokowy wzrost mocy. Do końca przyszłego roku planuje zainwestować ponad 700 mln zł. To największy program inwestycyjny w dziejach spółki. /PB/
UNIMOT	Unimot koncentruje się nie tylko na dywersyfikacji. W tym roku spółka istotny potencjał wzrostu widzi na rynku bitumenów i fotowoltaiki. Duże wyzwania związane są za to z handlem LPG. /PARKIET/

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

PEPCO	Formacja przenikania
CYBERFLKS	Układ zbliżony do gwiazdy porannej
CIGAMES	Świeca spadającej gwiazdy i po niej wisielca, jako ostrzeżenie przed osłabieniem wzrostowego impetu
MEDICALG	Świeca wisielca i ostatni spadek wolumenu sugeruje osłabienie strony popytowej
MOSTALZAB	Formacja spadkowego objęcia

Sygnały analizy technicznej – wykresy



CDPROJEKT	Notowania spółki są w długoterminowym kanale wzrostowym. W czerwcu miało miejsce testowanie górnej linii kanału, co może skutkować zainicjowaniem korekty spadkowej w ramach trendu wzrostowego wyższego rzędu.	DINOPL	Wycena akcji pozostaje w kilkumiesięcznym kanale wzrostowym. Trwający w ostatnich tygodniach trend boczny wraz z ostatnim spadkiem przybliżył notowania do dolnej linii kanału. Tutaj wsparcie umacnia uprzednio przełamany marcowy szczyt.
------------------	---	---------------	---

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
05:00	Chiny	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	czerwiec	114,77	109,0	103,22
09:01	Chiny	Podaż pieniądza M2 (r/r) [%]	czerwiec	8,3	8,1	7,9
Wtorek						
03:30	Chiny	Ceny nieruchomości (r/r) [%]	czerwiec	-3,2		-3,5
04:00	Chiny	Produkt Krajowy Brutto (r/r) [%]	II kw.	5,2	5,1	5,4
04:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	czerwiec	6,8	5,6	5,8
04:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	czerwiec	4,8	5,3	6,4
10:00	Polska	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	czerwiec	4,1	4,1	4,0
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	lipiec	52,7	50,0	47,5
14:30	USA	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	czerwiec	2,7	2,6	2,4
14:30	USA	Indeks NY Empire State	lipiec	5,5	-8,5	-16,0
Środa						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego n.s.a. (EUR) [mld]	maj	16,2	13,0	11,1
14:00	Polska	Inflacja bazowa bez cen żywności i energii (r/r) [%]	czerwiec	3,4	3,4	3,3
14:30	USA	Inflacja produkcyjna PPI (r/r) [%]	czerwiec	2,3	2,5	2,7
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m) [%]	czerwiec	0,3	0,1	0,0
15:15	USA	Wykorzystanie mocy produkcyjnych [%]	czerwiec	77,6	77,4	77,5
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień	-3,86	-0,6	7,07
20:00	USA	Beżowa Księga	lipiec			
Czwartek						
00:30	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	czerwiec		2,0	1,9
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m) [%]	czerwiec		0,1	-0,9
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów (m/m) [%]	czerwiec		0,3	-0,3
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		234,0	227,0
Piątek						
08:00	Niemcy	Inflacja produkcyjna PPI (r/r) [%]	czerwiec		-1,3	-1,2
10:15	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów [tys.]	czerwiec		1390,0	1394,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów [tys.]	czerwiec		1290,0	1256,0

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	105471	-0,0	0,3	5,9	12,0	32,5	22,7
WIG20	2869	-0,1	0,3	5,7	9,7	30,9	15,4
MWIG40	7940	-0,1	0,4	5,1	10,7	29,7	27,1
SWIG80	28931	0,4	0,5	3,2	7,5	22,6	16,8
WIG Banki	16774	0,3	0,9	7,9	8,7	35,9	24,9
WIG Budownictwo	8420	0,2	1,5	3,0	0,5	24,1	-2,6
WIG Chemia	8119	0,6	-11,0	-10,6	-3,5	6,2	-3,2
WIG GAMES	17911	0,6	0,6	-4,0	7,2	27,9	0,4
WIG Energetyka	4560	1,2	2,1	17,8	58,9	83,0	76,2
WIG Informatyka	9927	1,0	-0,3	12,4	33,9	75,0	89,6
WIG Media	7128	0,1	-0,6	-0,1	0,5	3,9	-8,0
WIG Paliwa	9568	-0,0	0,6	11,1	36,3	83,2	43,5
WIG Spożywczy	3033	-0,7	0,4	-0,1	2,2	12,6	26,4
WIG Górnictwo	4321	-0,7	-1,6	4,3	12,8	13,0	-11,1
WIG Leki	3350	-0,7	-0,5	2,4	2,8	6,9	-2,9
WIG Ukraina	570	-1,5	0,9	0,7	8,1	71,3	139,5

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2170	-0,2	0,0	1,0	6,2	23,3	35,9
BUX	99834	0,0	-0,1	4,2	14,6	25,9	38,1
XU100	10122	-1,0	-2,3	8,3	9,2	3,0	-9,1
FTSE100	8927	-0,1	-0,2	0,6	7,9	9,2	9,3
DAX	24009	-0,2	-1,0	1,3	12,7	20,6	29,7
CAC40	7722	-0,6	-1,4	-0,3	5,3	4,6	1,9
SMI	11911	0,1	-0,2	-1,5	2,7	2,7	-2,9
EuroStoxx50	5298	-1,0	-1,6	-0,8	6,7	8,2	7,1
S&P 500	6264	0,3	0,1	3,8	18,7	6,5	10,5
DJIA	44255	0,5	-0,3	4,1	11,6	4,0	8,1
MSCI EM Latin	2270	0,1	-0,2	-1,4	11,9	22,5	-2,4
Shanghai Composite	3504	-0,0	-0,2	3,4	7,0	4,5	17,7
Nikkei225	39663	-0,0	0,2	3,5	16,9	-0,6	-3,9

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1634	-0,2	-0,6	1,2	2,2	12,2	6,2
EUR-PLN	4,2494	0,1	-0,1	-0,5	-0,4	-0,5	-0,8
USD-PLN	3,6495	0,3	0,5	-1,7	-2,6	-11,3	-6,6
CHF-PLN	4,5497	0,2	-0,2	0,4	-0,4	0,3	2,9

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	373	0,2	1,0	0,5	3,4	4,6	8,7
Złoto (USD/oz)	3346	-0,3	-0,6	-1,5	0,3	27,2	37,8
Srebro (USD/oz)	37,94	0,2	0,0	2,0	16,6	31,6	22,5

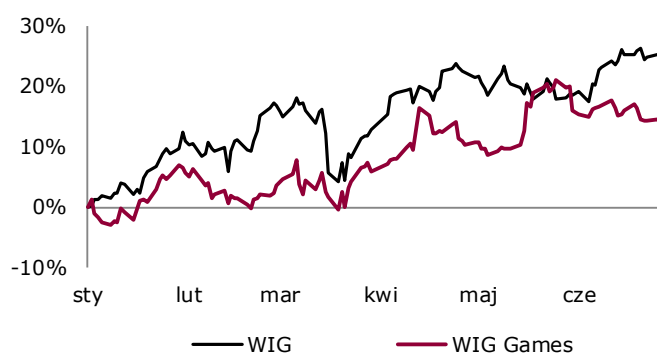
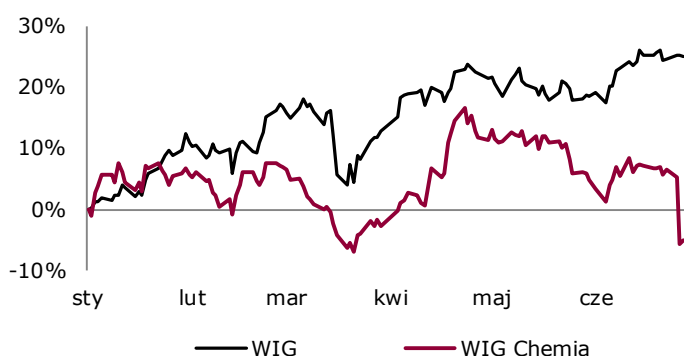
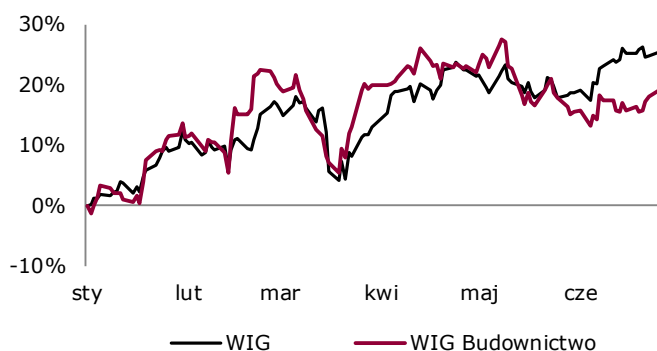
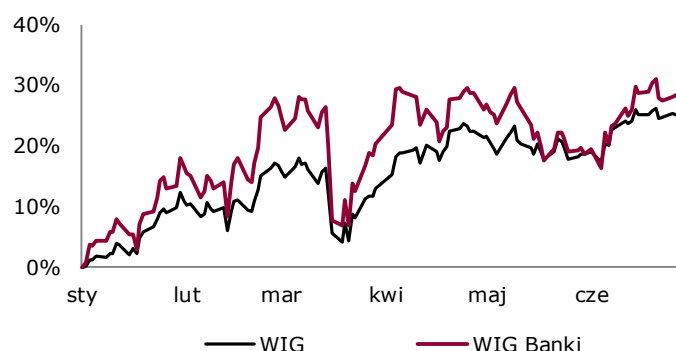
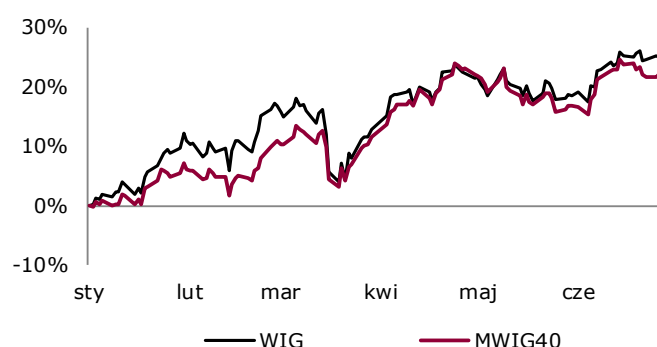
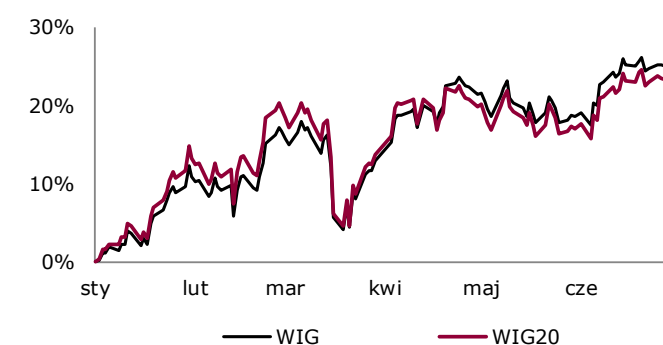
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

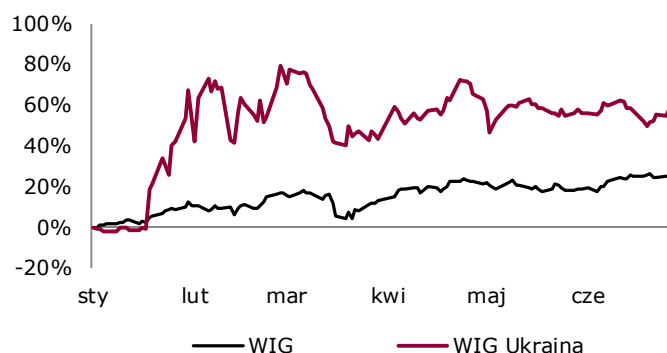
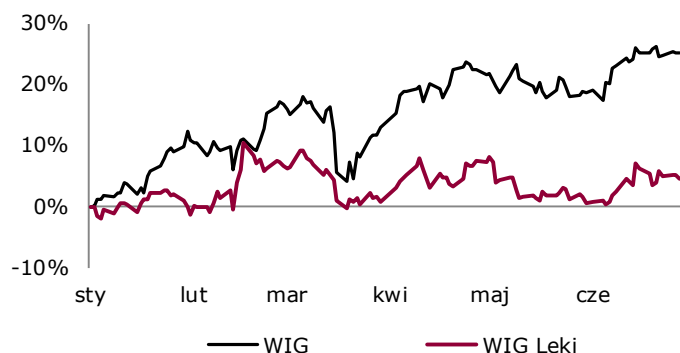
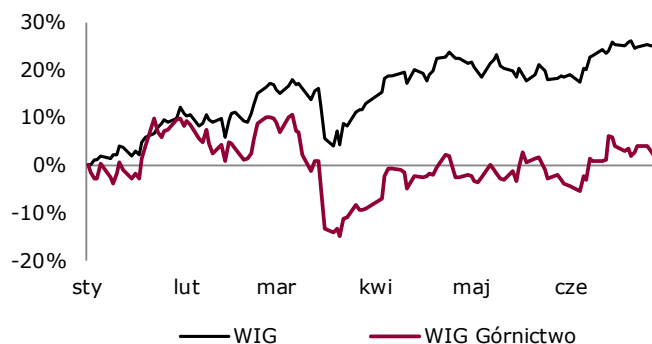
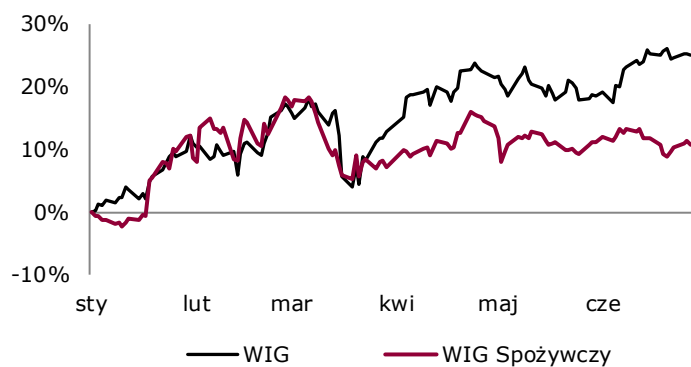
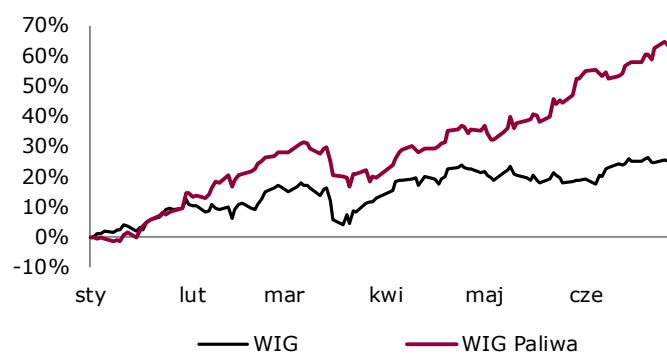
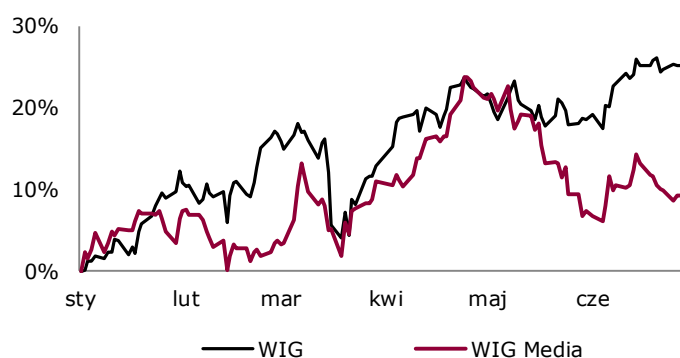
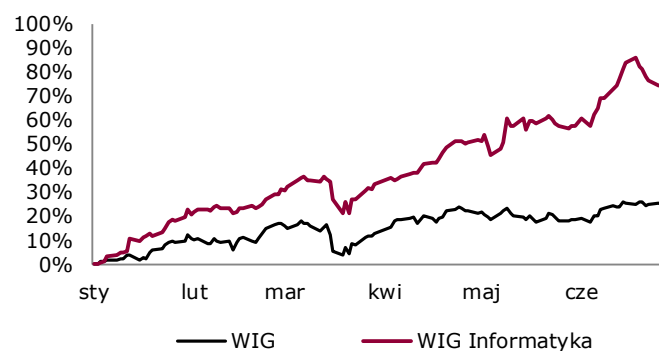
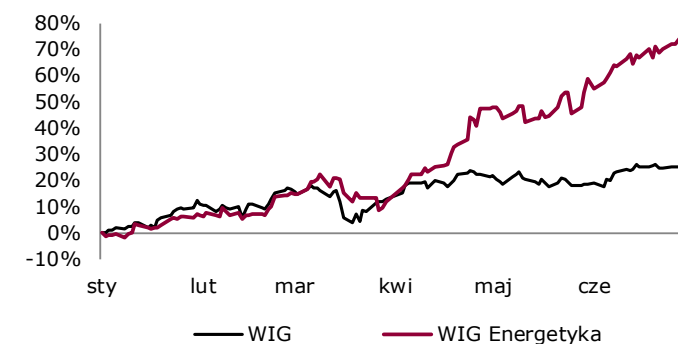
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,76	-5	-7	-26	-58	-90	-90
WIBOR 6M (%)	4,64	0	0	-21	-36	-96	-103
EURIBOR 3M (%)	2,04	0	4	2	-19	-64	-166
EURIBOR 6M (%)	2,08	-1	1	1	-12	-54	-155
Polska 10YT (%)	5,37	-5	1	-22	19	-57	-35
Niemcy 10YT (%)	2,69	0	-4	17	25	19	26
USA 10YT (%)	4,48	2	5	9	15	-13	25

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