

Raport Rynek Akcji

wtorek, 22 lipca 2025, 08:42



Sytuacja rynkowa

Po solidnie wzrostowym końcu zeszłego tygodnia, poniedziałek przyniósł odreagowanie i niewielką korektę głównych krajowych indeksów. Niemniej indeks największych spółek WIG20 zdołał utrzymać się ponad oporem na poziomie 2900 pkt., zatem na razie fakt jego przebicia zostaje potwierdzony. Stopy zwrotu walorów z grona warszawskich blue chipów były zróżnicowane i choć generalnie słabo radził sobie wczoraj sektor bankowy (PKO BP było liderem spadków) to np. akcje Santander podrożały o 0,6%.

Z danych makroekonomicznych poznaliśmy wczoraj paczkę czerwcowych danych z krajowej gospodarki. Dziś dopełnią ją dane o sprzedaży detalicznej – rynkowy konsensus zakłada niewielki wzrost dynamiki do 4,7% wobec 4,3% miesiąc wcześniej. Globalnie inwestorów mogą zainteresować wypowiedzi szefów najważniejszych banków centralnych – swoje wystąpienia zaplanowali dziś J. Powell (Rezerwa Federalna) i Ch. Lagarde (EBC).

Z wiadomości z krajowych spółek zwracamy uwagę na poranne doniesienia PAP o porozumieniu Grupy Azoty z kredytodawcami i możliwym dokapitalizowaniu spółki przez Skarb Państwa na kwotę 1,6 mld zł. Za granicą w centrum uwagi znajdują się natomiast kolejne publikacje kwartalnych raportów finansowych. Swoimi wynikami podzielią się dziś m.in. Coca-Cola, General Motors, Lockheed Martin, Philip Morris czy Texas Instruments.

Perspektywy na rozpoczęcie dzisiejszej sesji są umiarkowanie negatywne – za nami lekko wzrostowa sesja na Wall Street, ale notowania kontraktów terminowych na główne europejskie indeksy sugerują spadki na początku sesji na Starym Kontynencie. /ab/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	24308	0,1
CAC40	7798	-0,3
FTSE100	9013	0,2
BUX	101339	0,1
S&P500	6306	0,1
NASDAQ	20974	0,4
DJIA	44323	-0,0
SHC*	3560	0,7
NIKKEI	39819	-0,2
HANG SENG*	25044	0,2
MSCI EM Latin	2248	-0,1
SMI	11937	-0,4
XU100	10616	2,4

* - Zmiana na godzinę 8:04

Indeksy Polskie

WIG	107996	-0,4
WIG20	2950	-0,5
MWIG40	8053	-0,4
SWIG80	29221	0,4
NCINDEX	258,2	0,7

Waluty

USD/PLN	3,6251	0,2
EUR/PLN	4,2410	0,1
EUR/USD	1,1695	-0,1

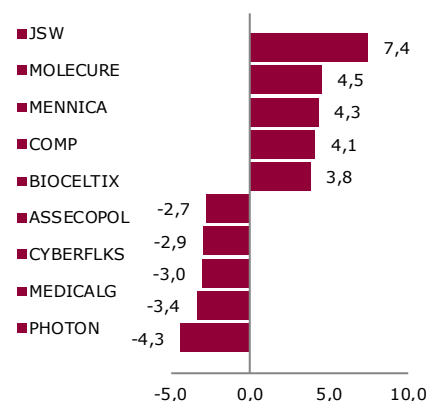
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,40	0
USA 10YT	4,38	1

Surowce

CRB Index	375	-0,4
Złoto (USD/oz)	3395	-0,3
Srebro (USD/oz)	38,92	-0,4

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

GPW	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,15 zł na akcję.
TEXT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,51 zł na akcję.

Wybrane komunikaty ze spółek

ALLEGRO	Allegro Delivery podjęło współpracę z siecią sklepów Żabka, dzięki tej współpracy zyskało ok. 11,6 tys. nowych punktów odbioru. Łącznie sieć ma już 45 tys. punktów odbioru.
EUROCASH	Grupa Eurocash, Grupa Chorten i Netto Polska zamierzają utworzyć wspólnego przedsiębiorcę w postaci spółki joint venture, aby dołączyć do European Marketing Distribution (EMD), europejskiej grupy zakupowej.
KERNEL	Kernel Holding sprzedał 381 tys. ton oleju w czwartym kwartale roku obrotowego 2024/25, czyli w okresie kwiecień - czerwiec 2025 r. Oznacza to spadek o 1 proc. rok do roku i wzrost o 10 proc. kwartał do kwartału.
KGHM	Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w czerwcu 63 tys. ton i była wyższa o 7 proc. rdr. Produkcja miedzi płatnej KGHM wyniosła w czerwcu 57,5 tys. ton i była niższa o 1 proc. rdr. [WSTĘPNE WYNIKI]
MIRBUD	1. Portfel zamówień Mirbudu wzrósł do 8,66 mld zł netto do realizacji do 2029 roku. Wskazano, że Mirbud podpisał w poniedziałek dwie umowy z GDDKiA. 2. Mirbud podpisał umowę z Generalnym Dyrektorem Dróg Krajowych i Autostrad na zaprojektowanie i budowę drugiej jezdni obwodnicy Wyrzyska w ciągu drogi ekspresowej S10 wraz z wzmocnieniem jezdni istniejącej do KR6. Wartość umowy wynosi 121,3 mln zł brutto.
ORLEN	Orlen Synthos Green Energy (OSGE) i kanadyjska firma energetyczna Ontario Power Generation (OPG), która buduje w Kanadzie pierwszy reaktor BWRX-300, podpisały w poniedziałek list intencyjny w sprawie zacieśnienia współpracy w celu usprawnienia procesu budowy SMR w Polsce. Zgodnie z założeniami pierwszy blok SMR w Polsce miałyby powstać na początku lat 30.
PGE	PGE Energia Odnawialna zakończyła realizację projektu PV Pokrzywnica o mocy 7 MW w powiecie ostrołęckim na Mazowszu. Całkowity koszt realizacji projektu to 18,8 mln, a udzielona zwrotna pożyczka preferencyjna wynosi prawie 16 mln zł.
UNIBEP	Konsorcjum, którego liderem jest Unibep, podpisało z PGE Energia Ciepła kontrakt o wartości 885,7 mln zł.

Przegląd prasy

DEWELOPERZY	Na co mogą liczyć deweloperzy, a na co ich inwestorzy? I półrocze to czas mocnego wzrostu kursów akcji deweloperów, choć wyraźna poprawa koniunktury na rynku mieszkaniowym spodziewana jest jesienią. Zdaniem analityków, potencjał wzrostu wycen wybranych firm jeszcze się nie wyczerpał. /PARKIET/
DINO	Kurs akcji Dino blisko decydującego poziomu. Od blisko roku kurs handlowej grupy porusza się w kanale wzrostowym. Obecnie notowania zbliżają się do dolnego ograniczenia wspomnianej formacji. /PARKIET/
GRODNO	Grodno wypatruje ożywienia w nowych inwestycjach. Zarząd z optymizmem patrzy na lata 2025–2026. Widzi spółkę w roli jednego z beneficjentów boomu inwestycyjnego oczekiwanego w najbliższych latach. /PARKIET/

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

PKOBP	Formacja objęcia i cofnięcie poniżej ostatnio pokonanych szczytów
INERCARS	Świeca spadającej gwiazdy przy tegorocznym szczycie
CIGAMES	Świeca wisielca po wcześniejszych szpulkach sugeruje wytracanie impetu wzrostowego
COMP	Górne wybiecie z ponad 2,5 miesięcznej konsolidacji

Sygnały analizy technicznej – wykresy



JSW

W szerszym spojrzeniu na kurs akcji jest dostrzegalna formacja podwójnego dna. Bieżący kurs testuje właśnie linię wybicia z formacji. Wsparciem jest ostatnie wybiecie z formacji klina. Realizacja potencjału wzrostowego z formacji pozwoliłaby na przebiecie tegorocznego szczytu.

DOMDEV



Notowania są w blisko rocznym kanale wzrostowym. W krótszym terminie jest formowany kanał boczny. Nadrzędność czasowa kanału wzrostowego powinna w niedługim okresie przerwać trend boczny

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
03:00	Chiny	Decyzja ws. stóp procentowych [%]	lipiec	3,00	3,00	3,00
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	czerwiec	-0,1	1,4	4,0
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r) [%]	czerwiec	2,2	-1,2	-2,9
10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r) [%]	czerwiec	9,0	8,6	8,4
10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r) [%]	czerwiec	-0,8	-0,8	-0,8
Wtorek						
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	czerwiec		4,7	4,3
14:30	USA	Wystąpienie publiczne szefa Fed (J. Powell)				
19:00	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
Środa						
10:00	Polska	Stopa bezrobocia [%]	czerwiec		5,1	5,0
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym [mln]	czerwiec		4,01	4,03
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			-3,86
Czwartek						
09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	lipiec		48,4	48,1
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług - wst.	lipiec		49,6	49,6
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	lipiec		49,3	49,0
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług - wst.	lipiec		50,0	49,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	lipiec		49,8	49,5
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - wst.	lipiec		50,8	50,5
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych: depozytowa [%]	lipiec		2,00	2,00
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		228,0	221,0
14:45	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC	lipiec			
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	lipiec		52,5	52,9
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - wst.	lipiec		53,0	52,9
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów [tys.]	czerwiec		651,0	623,0
Piątek						
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	lipiec		89,2	88,4
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - wst. (m/m) [%]	czerwiec		0,1	0,5
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - wst. (m/m) [%]	czerwiec		-10,5	16,4

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	107996	-0,4	-0,4	7,6	13,5	35,7	25,8
WIG20	2950	-0,5	-0,5	7,8	11,6	34,6	19,1
MWIG40	8053	-0,4	-0,4	6,1	10,9	31,5	28,0
SWIG80	29221	0,4	0,4	2,1	8,0	23,8	17,6
WIG Banki	17382	-0,9	-0,9	11,6	10,9	40,8	28,8
WIG Budownictwo	8903	0,5	0,5	9,6	5,8	31,2	4,2
WIG Chemia	8173	0,7	0,7	-7,6	-1,8	6,9	-2,7
WIG GAMES	17821	-1,1	-1,1	-0,7	8,1	27,3	1,6
WIG Energetyka	4542	-0,5	-0,5	11,7	54,7	82,3	73,3
WIG Informatyka	9933	-1,4	-1,4	9,4	32,0	75,1	82,9
WIG Media	7110	-0,6	-0,6	2,1	-1,7	3,6	-9,0
WIG Paliwa	9505	-0,6	-0,6	4,9	35,7	82,0	42,2
WIG Spożywczy	3025	0,1	0,1	-1,5	3,0	12,3	26,6
WIG Górnictwo	4456	2,0	2,0	10,4	16,2	16,6	-3,5
WIG Leki	3405	-0,0	-0,0	5,5	5,4	8,6	-5,2
WIG Ukraina	564	-0,2	-0,2	-0,5	8,6	69,6	137,6

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2189	-0,0	-0,0	2,2	6,8	24,3	35,7
BUX	101339	0,1	0,1	2,8	16,4	27,7	38,9
XU100	10616	2,4	2,4	15,4	13,9	8,0	-4,8
FTSE100	9013	0,2	0,2	2,7	8,9	10,3	10,5
DAX	24308	0,1	0,1	4,1	14,6	22,1	33,8
CAC40	7798	-0,3	-0,3	2,7	7,0	5,7	3,5
SMI	11937	-0,4	-0,4	0,6	2,4	2,9	-1,9
EuroStoxx50	5343	-0,3	-0,3	2,1	8,3	9,1	10,7
S&P 500	6306	0,1	0,1	5,7	22,2	7,2	14,5
DJIA	44323	-0,0	-0,0	5,0	16,1	4,2	10,0
MSCI EM Latin	2248	-0,1	-0,1	-0,7	8,6	21,3	-0,4
Shanghai Composite	3560	0,7	0,7	5,9	8,2	6,2	19,4
Nikkei225	39819	-0,2	0,6	2,4	14,7	-0,2	-0,8

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1695	-0,1	0,5	1,4	2,3	12,9	7,3
EUR-PLN	4,2410	0,1	0,1	-0,4	-0,8	-0,7	-0,7
USD-PLN	3,6251	0,2	-0,4	-1,8	-3,1	-12,0	-7,5
CHF-PLN	4,5458	0,0	0,0	0,2	-0,5	0,1	2,9

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	375	-0,4	0,2	-2,5	4,2	5,2	9,8
Złoto (USD/oz)	3395	-0,3	1,1	0,5	0,1	29,0	38,5
Srebro (USD/oz)	38,92	-0,4	0,0	7,7	19,2	34,2	26,3

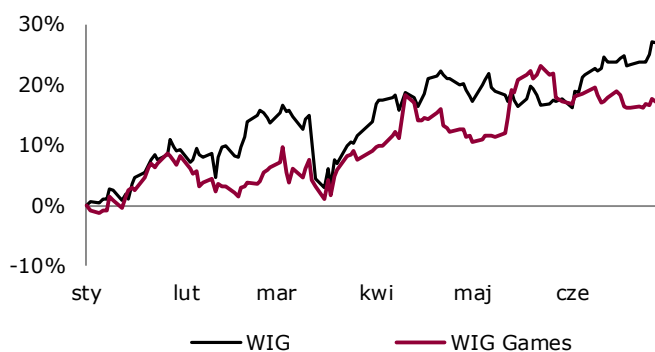
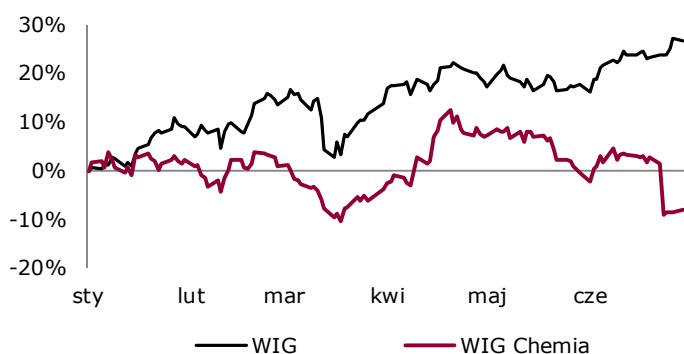
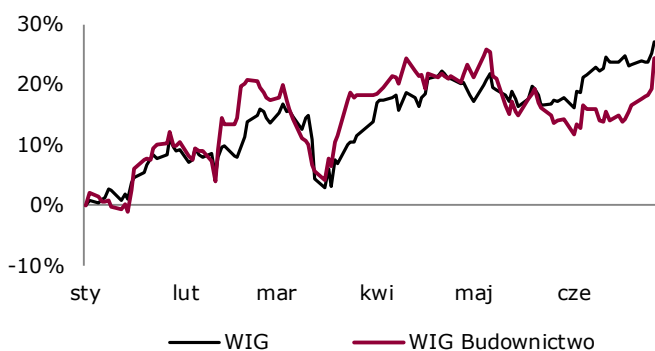
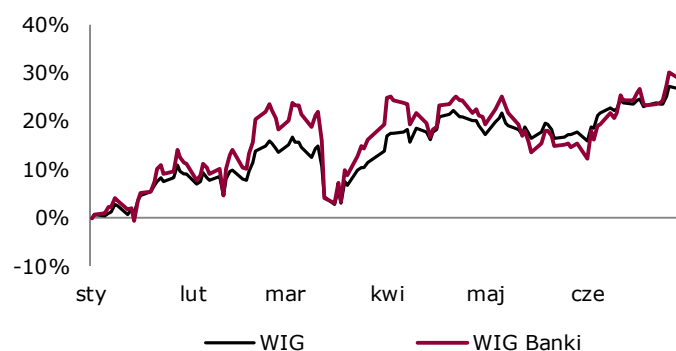
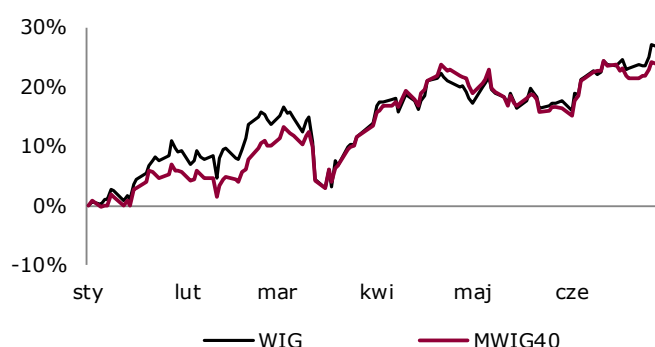
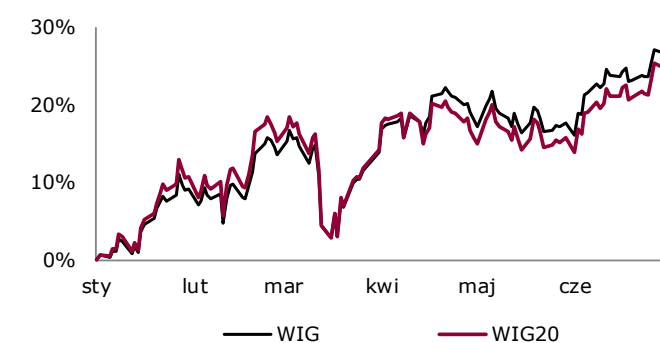
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

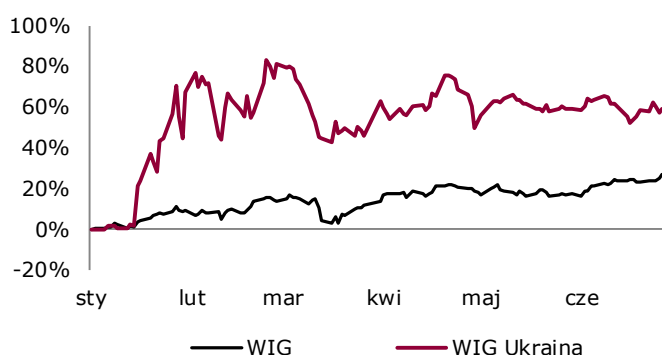
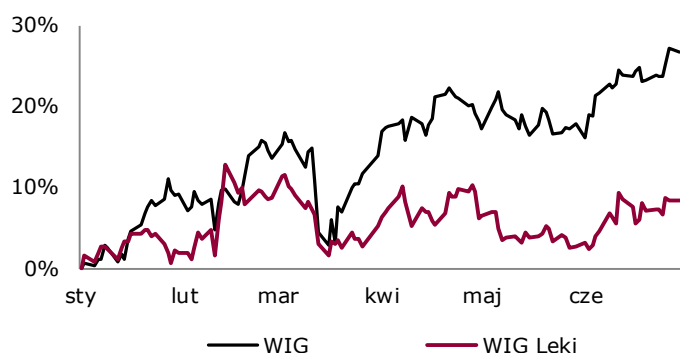
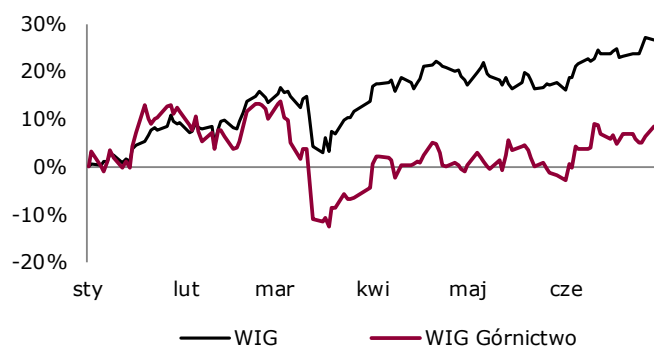
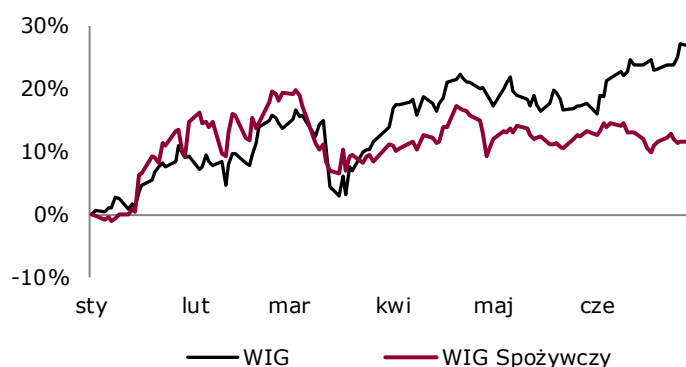
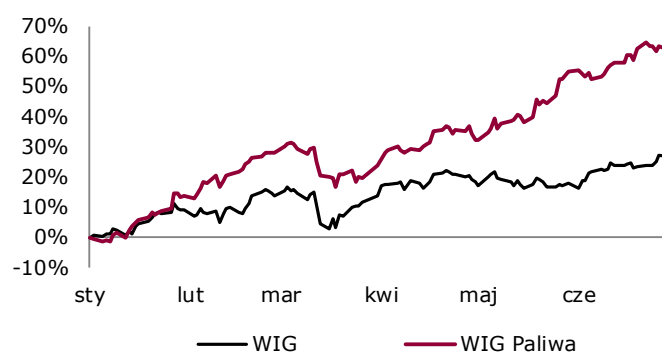
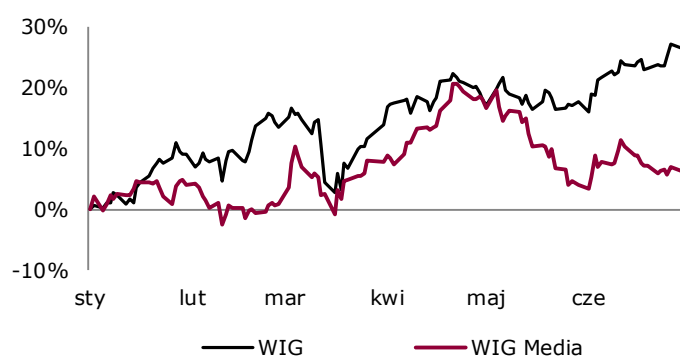
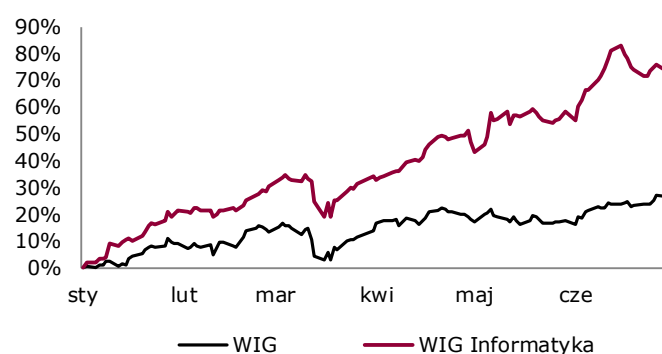
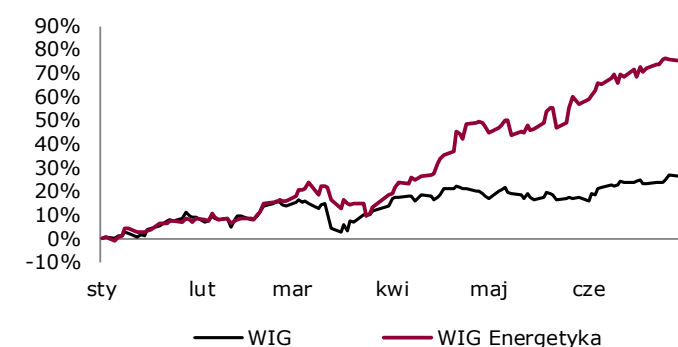
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,79	0	0	-22	-48	-89	-87
WIBOR 6M (%)	4,62	-2	-2	-23	-33	-99	-105
EURIBOR 3M (%)	2,00	-3	-3	-4	-16	-68	-170
EURIBOR 6M (%)	2,05	-2	-2	1	-6	-54	-160
Polska 10YT (%)	5,40	0	0	-9	12	-57	-9
Niemcy 10YT (%)	2,62	0	0	8	14	11	22
USA 10YT (%)	4,38	1	1	6	-1	-26	19

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