

Raport Rynek Akcji

środa, 23 lipca 2025, 08:48



Sytuacja rynkowa

Dotychczasowy przebieg bieżącego tygodnia jest dla GPW niekorzystny. Po zainicjowanej w poniedziałek korekcie, wczoraj główne warszawskie indeksy kontynuowały spadki. I choć ich skala nie jest jak na razie bardzo duża, to podważają one powoli siłę wybicia z końcówki poprzedniego tygodnia. Krajowej giełdzie nie sprzyjało wczoraj otoczenie – zniżki (nawet nieco większe) notowały też główne indeksy giełd Europy Zachodniej, a i początek wczorajszej sesji na Wall Street nie nastrojał pozytywnie (choć później Amerykanom udało się odrobić straty). Wracając do grona warszawskich blue chipów – zwyżkowało zaledwie 4 z 20 walorów, na czele z Pepco (+1,0%), notowania banków wahały się od -0,7% w przypadku Pekao do -1,5% w przypadku Aliora, natomiast liderem spadków okazał się CD Projekt (-3,5%).

Dziś w kalendarium publikacji makroekonomicznych brak ważnych z punktu widzenia rynku odczytów. W kraju inwestorzy poznają jedynie czerwcowy odczyt stopy bezrobocia, która dopełni dane z poprzednich dni. W USA w centrum uwagi inwestorów znajdują się natomiast kolejne publikacje kwartalnych raportów finansowych. Dziś swoimi wynikami podzielią się m.in. pierwsze spółki z grupy zwanej Magnificent 7, czyli Alphabet i Tesla. Ponadto spłyną raporty od m.in. AT&T czy IBM.

Perspektywy na rozpoczęcie notowań na GPW są dziś pozytywne. Relatywnie dobrze zakończyła się wczorajsza sesja na Wall Street, solidne zwyżki notują indeksy giełd azjatyckich, rosną także kontrakty terminowe na główne europejskie indeksy. Rynkom z pewnością sprzyjają spływające informacje o kolejnych porozumieniach handlowych zawieranych przez administrację USA (m.in. z Japonią, Indonezją czy Filipinami).

WIG w układzie dziennym

WIG - Daily 2025-07-22 Open 107701, Hi 107701, Lo 106976, Close 107396 (-0.6%) MA(Close,15) = 106,065.77, MA1(Close,30) = 103,754.74



Created with Amibroker - advanced charting and technical analysis software. <http://www.amibroker.com>

Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	24042	-1,1
CAC40	7744	-0,7
FTSE100	9024	0,1
BUX	100311	-1,0
S&P500	6310	0,1
NASDAQ	20893	-0,4
DJIA	44502	0,4
SHC*	3582	0,6
NIKKEI	39775	-0,1
HANG SENG*	25496	1,5
MSCI EM Latin	2243	-0,2
SMI	11894	-0,4
XU100	10616	-0,0

* - Zmiana na godzinę 8:16

Indeksy Polskie

WIG	107396	-0,6
WIG20	2929	-0,7
MWIG40	8021	-0,4
SWIG80	29212	-0,0
NCINDEX	257,3	-0,3

Waluty

USD/PLN	3,6152	0,2
EUR/PLN	4,2495	0,1
EUR/USD	1,1753	-0,2

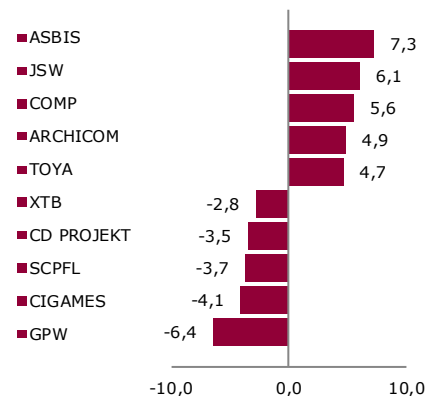
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,44	0
USA 10YT	4,38	4

Surowce

CRB Index	374	-0,3
Złoto (USD/oz)	3431	-0,2
Srebro (USD/oz)	39,28	-0,1

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

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

ENTER	Wypłata dywidendy 3 zł na akcję.
GPW	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,15 zł na akcję.
TEXT	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2024/25 w wysokości 1,51 zł na akcję.
WAWEL	Wypłata dywidendy 10 zł na akcję.

Wybrane komunikaty ze spółek

ALLEGRO	W ciągu roku od uruchomienia usługi Allegro Delivery paczki z punktów partnerskich odebrało 5 milionów klientów.
ASBIS	Asbis Enterprises szacuje, że w czerwcu 2025 r. osiągnął skonsolidowane przychody na poziomie ok. 374 mln USD, wobec 226 mln USD w czerwcu 2024 r., co oznacza wzrost o około 65 proc.
AZOTY	Grupa Azoty podpisała dokument z instytucjami finansującymi podsumowujący rozważane opcje w ramach docelowej struktury finansowania. Dodano, że porozumienie dotyczące ewentualnego dokapitalizowania firmy przez państwo nie zostało dotychczas osiągnięte.
CYFROWY POLSAT	TiVi Foundation, akcjonariusz Cyfrowego Polsatu odwołał Mirosława Błaszczyka ze stanowiska prezesa spółki i w jego miejsce powołał Andrzeja Abramczuka. TiVi Foundation w komunikacie prasowym wskazała, że celem zmian było usprawnienie nadzoru nad kluczowymi spółkami fundacji.
MIRBUD	Mirbud podpisał umowę na budowę łącznika drogowego dla rozwoju transportu intermodalnego w Sławkowie o wartości 189,6 mln zł brutto.
ORLEN	Orlen ostrożnie podchodzi do oceny przedstawionego przez Central European Petroleum potencjału projektu Wolin m.in. ze względu na ogólny charakter danych dotyczących ogłoszonego odkrycia.
RAINBOW TOURS	Przedsprzedaż imprez turystycznych Rainbow Tours z oferty sezonu "Lato 2025" do 15 lipca 2025 roku obejmowała 528.936 osób, co oznacza wzrost o ok. 7,6 proc. w porównaniu do poziomu przedsprzedaży oferty sezonu "Lato 2024" w tym samym okresie 2024 r.
UNIBEP	Wybór oferty Unibepu na realizację zadania "Budowa obwodnicy Starogardu Gdańskiego w ciągu drogi krajowej nr 22" został unieważniony.

Przegląd prasy

AZOTY	Azoty rozmawiają o warunkach emisji akcji. Fiasko negocjacji z Orlenem w sprawie sprzedaży zakładu w Policach przyspieszy rozmowy o emisji akcji. Walory obejmą Skarb Państwa i wierzycele. /RP/
CYFROWY POLSAT	TiVi Foundation zmieniła prezesa Cyfrowego Polsatu. Odwołała też Zygmunta Solorza z rady nadzorczej Cyfrowego Polsatu. Prawnik miliardera uważa, że nie miała prawa. /PARKIET/
ENEA	Enea dodaje gazu zamiast węgla. Chcemy już w sierpniu rozpocząć budowę elektrowni gazowych w Koźlenicach – mówi prezes Enei Grzegorz Kinelski. /PARKIET/
ENERGA	Grupa Orlen nie podjęła jeszcze decyzji co dalej z obecnością Energi na giełdzie. Spółka chce najpierw zapoznać się z zewnętrznymi analizami. /PARKIET/

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

ALLEGRO	Kolejna, trzecia szpuka wyrazem osłabienia wzrostowego impetu
CDPROJEKT	Dłuższy spadkowy korpus przy podwyższonych wolumenie, jednocześnie negatywne przecięcie średnich
CYFRPLSAT	Spadkowa świeca marubozu przy wyższym wolumenie
JSW	Wybiecie z podwójnego dna
LPP	Kolejna szpuka sygnalizuje osłabienie wzrostowego impetu, może być ruch powrotny do linii szyi odwróconej RGR
ASBIS	Silne górne wybiecie wysoką białą świecą z luką cenową przy podwyższonym wolumenie
WIRTUALNA	Testowanie czerwcowego dołka
ARCHICOM	Mocne wybiecie ponad ostatnie szczyty
TOYA	Tzw. trojka hossy
TORPOL	Przełamanie 4 miesięcznej spadkowej linii oporu

Sygnały analizy technicznej – wykresy



DINOPL	Notowania testują podstawę kilkumiesięcznego kanału wzrostowego. Jednocześnie przy tym poziomie jest linia ostatnich dołków oraz pokonany marcowy szczyt. Można liczyć na obronę tak określonego wsparcia, ale jednocześnie jeżeli dojdzie do dolnego wybiecia, to będzie negatywne wskazanie AT.
GRUPAAZOTY	Wciąż nerwowo jest na akcjach spółki. Notowania testują/naruszają podstawę blisko rocznego kanału wzrostowego. Wysoki wolumen przy stabilizacji cen podkreśla, że wciąż obecny nawis podażowy jest równoważony, co może zainicjować odwrót.

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	2,1	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		-0,6	-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	107396	-0,6	-1,0	7,0	10,6	35,0	24,7
WIG20	2929	-0,7	-1,2	7,1	8,5	33,6	18,1
MWIG40	8021	-0,4	-0,8	5,7	8,4	31,0	26,6
SWIG80	29212	-0,0	0,3	2,0	7,1	23,8	17,4
WIG Banki	17253	-0,7	-1,6	10,8	7,2	39,7	26,8
WIG Budownictwo	8868	-0,4	0,1	9,1	5,4	30,7	2,5
WIG Chemia	8122	-0,6	0,1	-8,2	-4,8	6,3	-3,4
WIG GAMES	17449	-2,1	-3,1	-2,8	4,5	24,6	-0,4
WIG Energetyka	4511	-0,7	-1,2	11,0	46,9	81,1	72,3
WIG Informatyka	9979	0,5	-0,9	9,9	30,0	75,9	82,2
WIG Media	7043	-0,9	-1,6	1,2	-2,4	2,6	-8,9
WIG Paliwa	9480	-0,3	-0,8	4,6	30,8	81,5	43,2
WIG Spożywczy	3011	-0,5	-0,4	-1,9	-0,1	11,8	24,7
WIG Górnictwo	4508	1,2	3,2	11,7	14,8	17,9	-0,1
WIG Leki	3395	-0,3	-0,3	5,2	2,6	8,3	-9,8
WIG Ukraina	570	1,1	0,9	0,6	-1,4	71,5	136,4

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2174	-0,7	-0,7	1,6	6,2	23,5	34,6
BUX	100311	-1,0	-0,9	1,8	13,1	26,5	36,7
XU100	10616	-0,0	2,4	15,4	14,0	8,0	-5,0
FTSE100	9024	0,1	0,4	2,8	8,3	10,4	10,1
DAX	24042	-1,1	-1,0	3,0	12,9	20,8	30,6
CAC40	7744	-0,7	-1,0	2,0	5,7	4,9	1,6
SMI	11894	-0,4	-0,7	0,2	2,1	2,5	-3,3
EuroStoxx50	5290	-1,0	-1,3	1,1	6,6	8,1	8,0
S&P 500	6310	0,1	0,2	5,7	19,3	7,3	13,4
DJIA	44502	0,4	0,4	5,4	13,6	4,6	10,1
MSCI EM Latin	2243	-0,2	-0,3	-0,9	6,4	21,1	-0,9
Shanghai Composite	3582	0,6	1,3	6,6	8,5	6,9	20,8
Nikkei225	39775	-0,1	-0,1	3,6	16,2	-0,3	0,4

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1753	-0,2	0,9	1,4	3,7	13,3	8,1
EUR-PLN	4,2495	0,1	0,2	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5
USD-PLN	3,6152	0,2	-0,6	-1,7	-4,1	-12,2	-8,0
CHF-PLN	4,5525	0,2	0,4	0,1	0,5	0,4	3,3

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	374	-0,3	-0,1	-3,0	3,1	4,9	9,8
Złoto (USD/oz)	3431	-0,2	2,2	1,6	4,2	30,5	42,6
Srebro (USD/oz)	39,28	-0,1	0,0	8,6	17,0	36,0	34,1

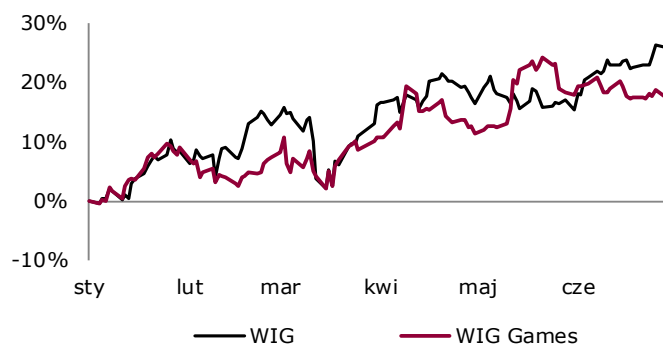
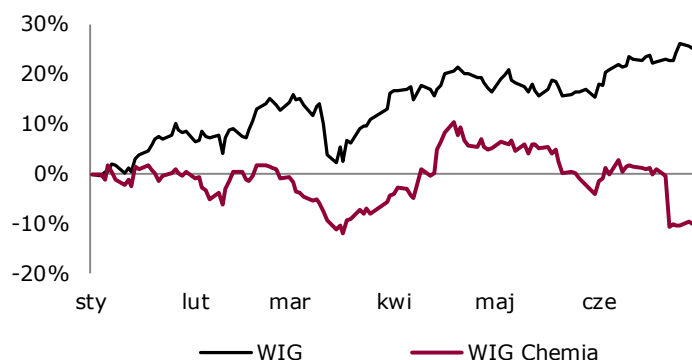
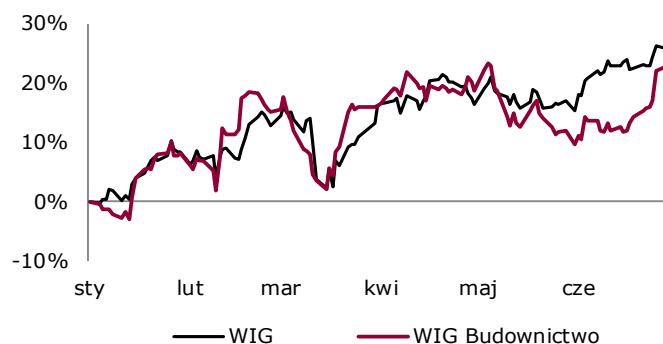
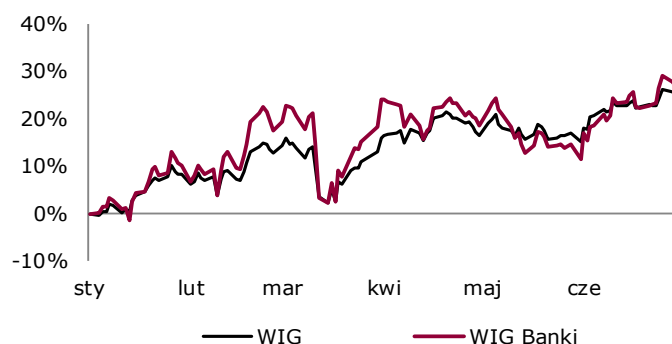
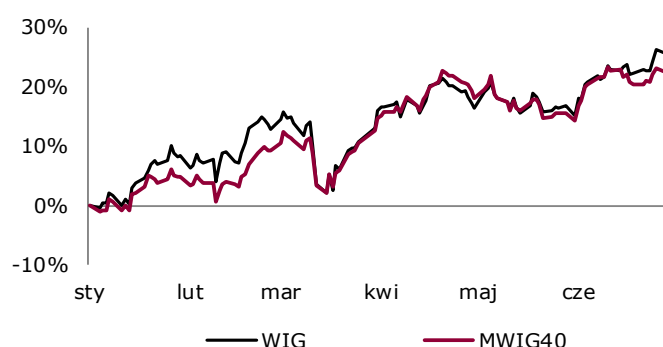
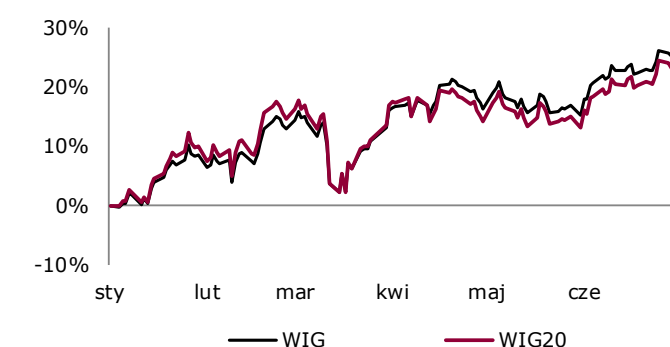
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

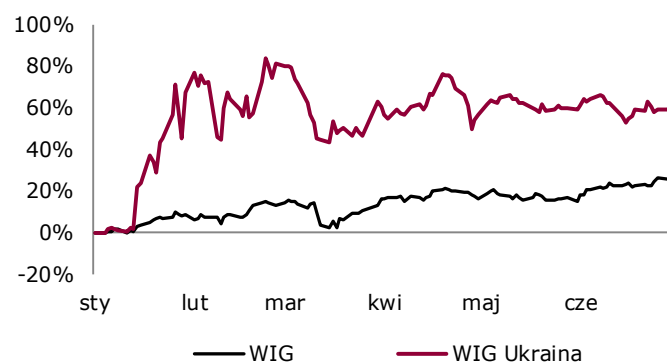
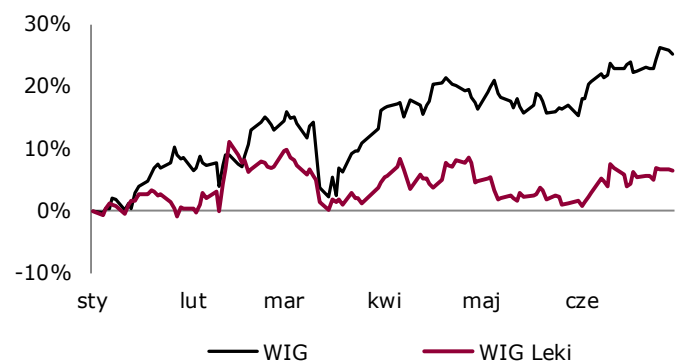
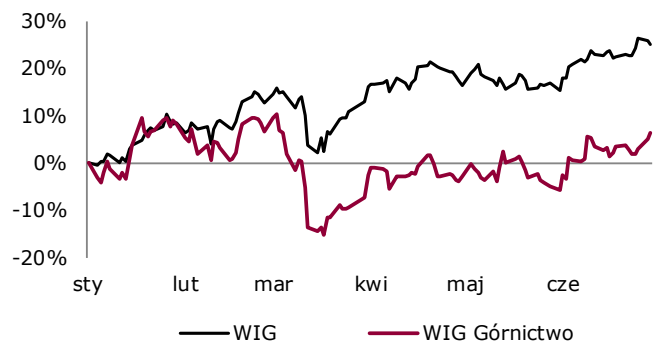
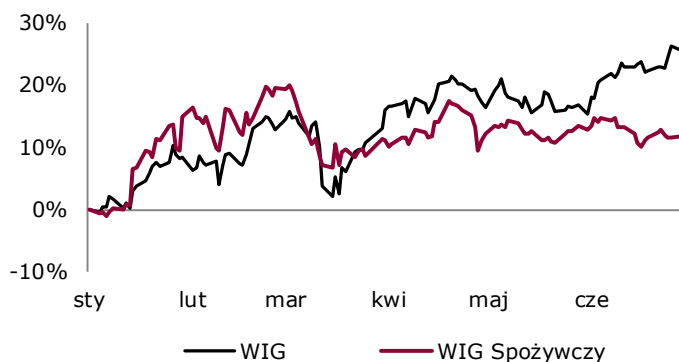
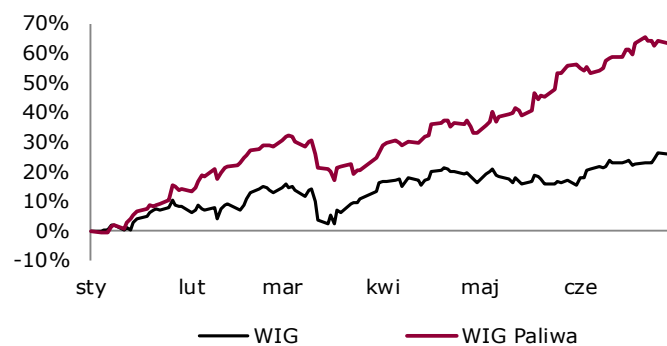
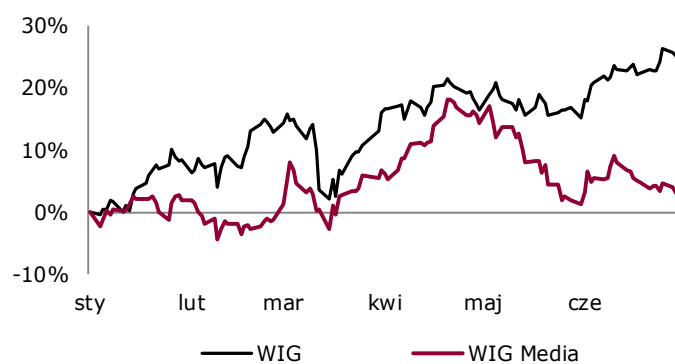
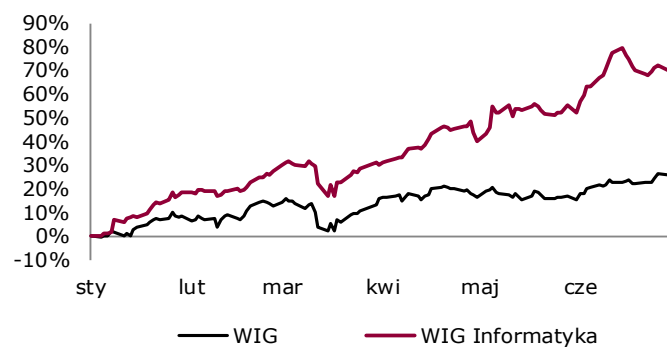
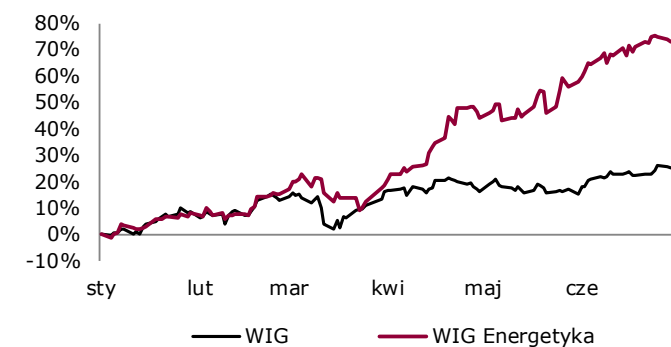
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,76	-3	-3	-26	-49	-90	-90
WIBOR 6M (%)	4,61	-1	-3	-24	-33	-100	-107
EURIBOR 3M (%)	1,97	-2	-5	-6	-19	-67	-172
EURIBOR 6M (%)	2,05	0	-2	2	-8	-53	-157
Polska 10YT (%)	5,44	0	4	-1	17	-52	-21
Niemcy 10YT (%)	2,59	0	-3	3	8	3	23
USA 10YT (%)	4,38	4	1	8	7	-25	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