

Raport Rynek Akcji

piątek, 25 lipca 2025, 08:52



Sytuacja rynkowa

Za nami kolejna wzrostowa sesja na warszawskim parkiecie, wsparta pozytywnym sentymentem płynącym zza granicy. Jednak po mocnym początku notowań główne indeksy giełd Europy Zachodniej szybko straciły swój impet i zniwelowały większość wzrostów i w tym kontekście krajowy parkiet jawi się jako relatywnie silniejszy, ponieważ zdołał utrzymać zwyżki aż do końca sesji.

W gronie blue chipów niekwestionowanym liderem wzrostów był sektor bankowy z Aliorem (+3,6%) i PKO BP (+3,0%) na czele. Co więcej, cały szeroki sektor finansowy radził sobie bardzo dobrze, bowiem wśród siedmiu najmocniej rosnących spółek z indeksu WIG20, oprócz pięciu banków, znalazły się jeszcze Kruk (+2,0%) i PZU (+0,8%). Sesja przyniosła natomiast realizację zysków na walorach Pepco (-2,7%).

Dziś w kalendarium publikacji makroekonomicznych brak ważniejszych odczytów, żadna z dużych amerykańskich spółek nie zaplanowała także publikacji kwartalnego raportu finansowego. Zapowiada się zatem spokojna sesja naznaczona wakacyjnym marazmem, o ile w centrum uwagi inwestorów ponownie nie znajdzie się prezydent D. Trump i ewentualne nowe doniesienia nt. polityki celnej USA czy zaostrzającego się konfliktu między prezydentem a szefem Fed J. Powellem.

Perspektywy na samo otwarcie dzisiejszej sesji pozostają umiarkowanie negatywne, a na spadki wskazują zniżkujące dziś rano kontrakty terminowe na główne indeksy europejskie i spadkowa sesja w Azji. Inwestorzy mogą już powoli przygotowywać się do kolejnego tygodnia – przed nami m.in. publikacje raportów Apple, Microsoftu czy Amazona, a także decyzja FOMC ws. stóp procentowych w USA. /ab/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	24296	0,2
CAC40	7818	-0,4
FTSE100	9138	0,8
BUX	101371	0,5
S&P500	6363	0,1
NASDAQ	21058	0,2
DJIA	44694	-0,7
SHC*	3606	0,7
NIKKEI	41826	1,6
HANG SENG*	25438	-0,9
MSCI EM Latin	2269	-0,1
SMI	12046	-0,3
XU100	10689	0,9

* - Zmiana na godzinę 8:16

Indeksy Polskie

WIG	108690	0,7
WIG20	2968	0,7
MWIG40	8108	0,7
SWIG80	29384	0,1
NCINDEX	257,7	0,0

Waluty

USD/PLN	3,6202	0,1
EUR/PLN	4,2499	0,1
EUR/USD	1,1754	-0,1

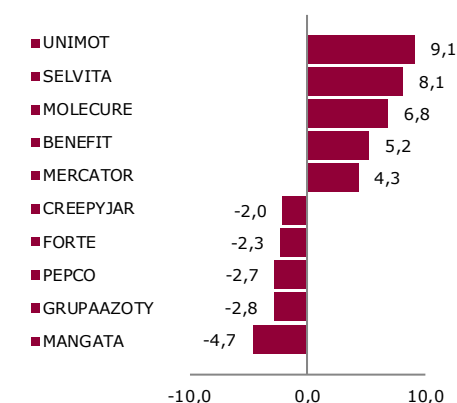
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,49	0
USA 10YT	4,40	-1

Surowce

CRB Index	375	0,2
Złoto (USD/oz)	3368	-0,3
Srebro (USD/oz)	39,08	-0,2

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

EKOEXPORT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 roku.
ELEKTROTI	Wypłata dywidendy 2,50 zł na akcję.
POLIMEXMS	Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii S.
TORPOL	Wypłata dywidendy 1,35 zł na akcję.
WIRTUALNA	Wypłata dywidendy 2,20 zł na akcję.

Wybrane komunikaty ze spółek

ACTION	Sprzedaż netto Action wzrosła w I półr. 2025 roku o 18 proc. do 7,3 mld euro. Z kolei wzrost sprzedaży porównywalnej (like-for-like) wyniósł 6,8 proc.
BUDIMEX	Oferta Budimeksu za 358,9 mln zł netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu gdańskiego oddziału Generalnej Dyrekcji Krajowych Dróg i Autostrad na budowę obwodnicy Starogardu Gdańskiego.
UNIMOT	Grupa Unimot planuje wejście w sektor obronny poprzez udział kapitałowy w nowo powołanej spółce PZL Defence. Projekt realizowany będzie we współpracy z PZL Sędziszów oraz partnerem ukraińskim.
ZUE	Grupa ZUE szacuje, że pierwszym półroczu 2025 roku przychody ze sprzedaży spadły do 367 mln zł z 570 mln zł rok wcześniej, a zysk netto do 6,1 mln zł z 7,2 mln zł rok wcześniej.

Przegląd prasy

KGHM	Dzięki nowelizacji ustawy o podatku od wydobycia niektórych kopalin, KGHM powinien w 10 lat „zaoszczędzić” ponad 10 mld zł. Warunkiem są jednak inwestycje w nowe złoża rud miedzi i srebra zlokalizowane na terenie naszego kraju. /PARKIET/
-------------	---

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

JSW	Wysoka formacja wisielca, możliwy ruch powrotny do linii wybicia z podwójnego dna 24,74 zł
KRUK	Wybiecie z formacji diamentu
PEKAO	Układ zbliżony do trojki hossy
PKNORLEN	Testowanie wsparcia średniej 30-sesyjnej
SANPL	Podejście do oporu zniesienia 50% z wcześniejszej fali spadkowej
BENEFIT	Mocne wybiecie z kilkutygodniowej konsolidacji przypominającej odwróconą RGR
WIRTUALNA	Zwrot formacją objęcia od wsparcia czerwcowego dołka
MERCATOR	Potwierdzenie formacji harami, odwrót z luką cenową

Sygnały analizy technicznej – wykresy



KRUK

Kurs wybił się z formacji diamentu, czemu towarzyszył też przyrost obrotów. Wysokość formacji określa poziom docelowy w pobliżu 445 zł.



ECHO

Notowania osiągnęły teoretyczny poziom docelowy określony wsp. 1,618 z wcześniejszej korekty spadkowej (wsp. Fibonacciego). Wysoka formacja wisielca po środkowej sesji podkreśla opór. Na oscylatorach są oznaki wykupienia rynku.

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	5,2	5,1	5,0
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym [mln]	czerwiec	3,93	4,01	4,04
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień	-3,17	-0,6	-3,86
Czwartek						
09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	lipiec	48,4	48,4	48,1
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług - wst.	lipiec	49,7	49,6	49,6
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	lipiec	49,2	49,3	49,0
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług - wst.	lipiec	50,1	50,0	49,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	lipiec	49,8	49,8	49,5
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - wst.	lipiec	51,2	50,8	50,5
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych: depozytowa [%]	lipiec	2,00	2,00	2,00
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień	217,0	228,0	221,0
14:45	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC	lipiec			
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	lipiec	49,5	52,5	52,9
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - wst.	lipiec	55,2	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	108690	0,7	0,2	7,2	8,6	36,6	28,6
WIG20	2968	0,7	0,1	7,4	6,1	35,4	22,1
MWIG40	8108	0,7	0,3	5,7	7,2	32,4	30,6
SWIG80	29384	0,1	0,9	3,8	6,9	24,5	19,2
WIG Banki	17775	2,4	1,3	11,7	5,3	44,0	33,5
WIG Budownictwo	8876	-0,8	0,2	10,0	4,9	30,8	6,1
WIG Chemia	8193	-2,0	1,0	-8,0	-5,7	7,2	-0,1
WIG GAMES	17406	-0,5	-3,4	-3,8	3,5	24,3	-0,3
WIG Energetyka	4594	-1,0	0,6	10,3	45,7	84,4	78,5
WIG Informatyka	9946	0,3	-1,2	8,5	30,0	75,3	84,7
WIG Media	7171	2,5	0,2	1,7	-1,1	4,5	-6,6
WIG Paliwa	9308	-0,8	-2,6	3,1	24,1	78,2	43,7
WIG Spożywczy	2979	0,0	-1,4	-3,0	-0,1	10,6	22,9
WIG Górnictwo	4598	-0,1	5,3	11,4	9,6	20,3	4,6
WIG Leki	3408	-0,0	0,1	5,9	1,3	8,7	-9,8
WIG Ukraina	545	0,1	-3,6	-4,5	-2,1	63,8	122,1

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2203	0,5	0,6	2,8	6,1	25,1	36,4
BUX	101371	0,5	0,1	3,5	11,2	27,8	38,6
XU100	10689	0,9	3,1	13,1	12,6	8,7	-2,8
FTSE100	9138	0,8	1,6	4,3	8,7	11,8	12,1
DAX	24296	0,2	0,0	2,8	10,1	22,0	32,1
CAC40	7818	-0,4	-0,1	2,7	4,2	5,9	4,1
SMI	12046	-0,3	0,5	0,5	1,1	3,8	-1,3
EuroStoxx50	5355	0,2	-0,1	1,1	4,7	9,4	10,1
S&P 500	6363	0,1	1,1	4,5	16,0	8,2	17,3
DJIA	44694	-0,7	0,8	3,7	11,5	5,1	12,1
MSCI EM Latin	2269	-0,1	0,8	-1,0	3,7	22,5	3,0
Shanghai Composite	3606	0,7	2,0	5,4	9,4	7,6	24,3
Nikkei225	41826	1,6	5,0	7,8	19,4	4,8	6,8

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1754	-0,1	1,0	0,8	3,4	13,5	8,3
EUR-PLN	4,2499	0,1	0,3	0,2	-0,3	-0,5	-0,7
USD-PLN	3,6202	0,1	-0,7	-0,5	-3,5	-12,3	-8,3
CHF-PLN	4,5400	0,2	0,1	0,6	0,5	0,1	1,7

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	375	0,2	0,1	0,1	3,1	5,1	9,8
Złoto (USD/oz)	3368	-0,3	0,2	0,8	1,2	28,0	39,4
Srebro (USD/oz)	39,08	-0,2	0,0	7,5	17,8	35,0	33,5

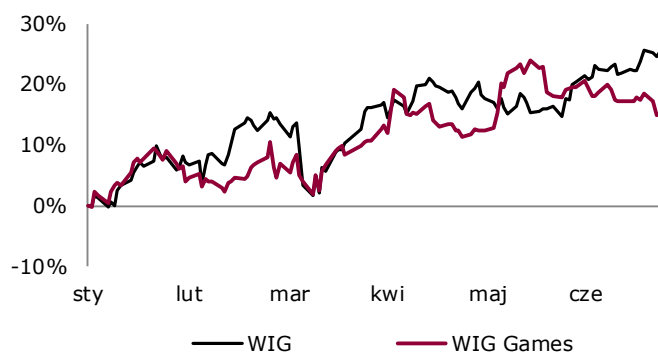
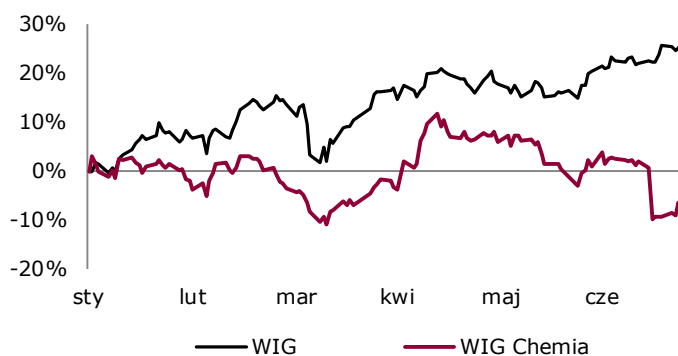
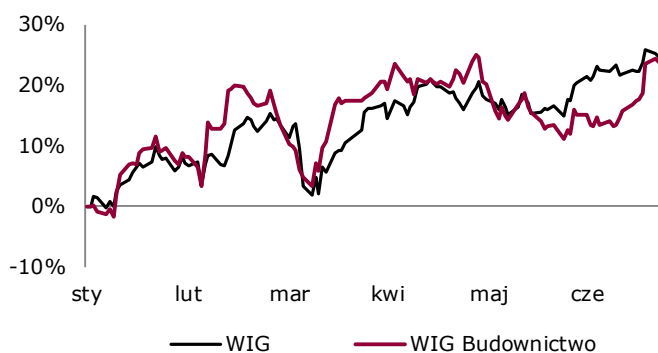
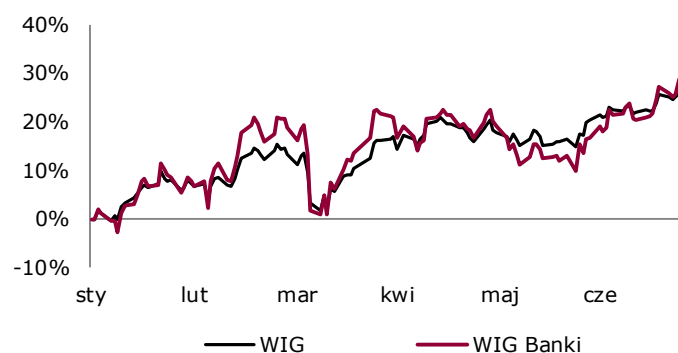
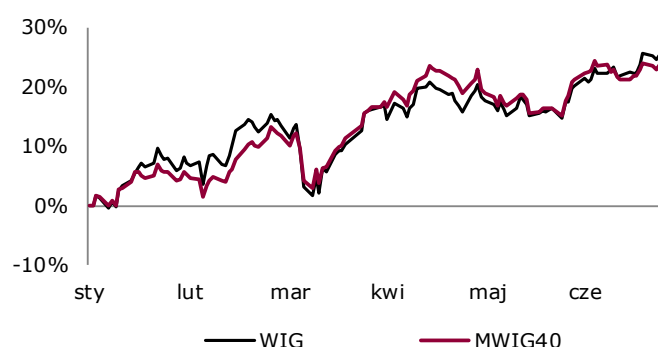
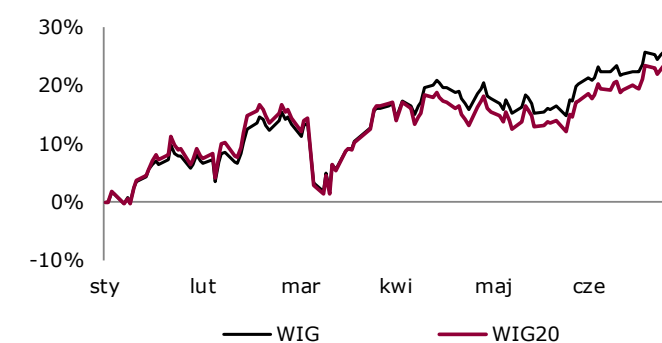
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

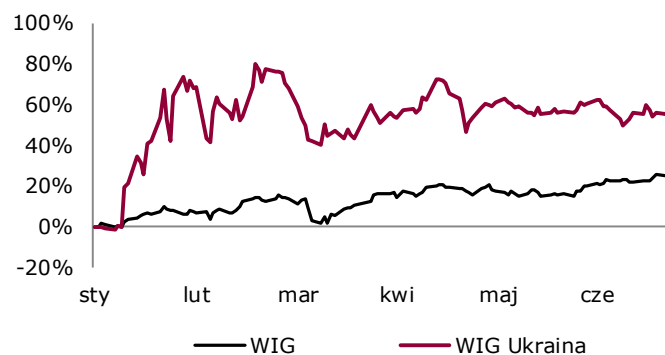
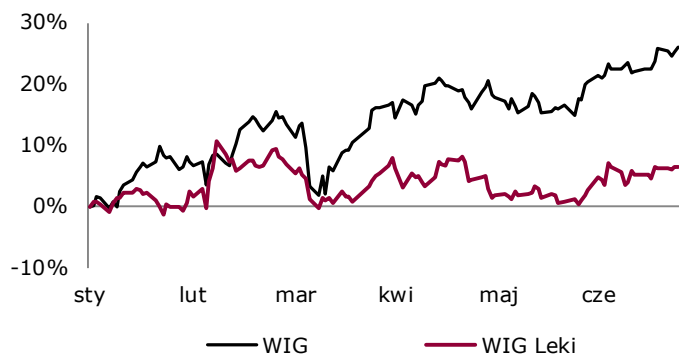
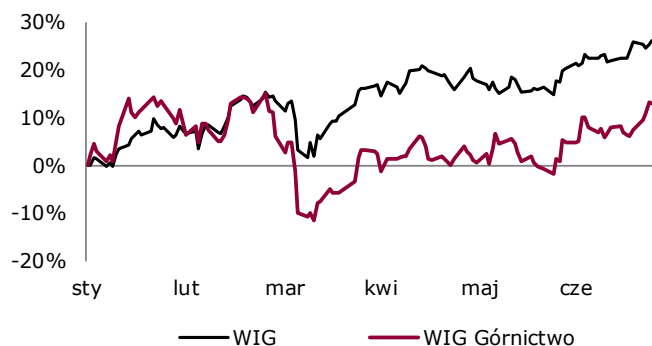
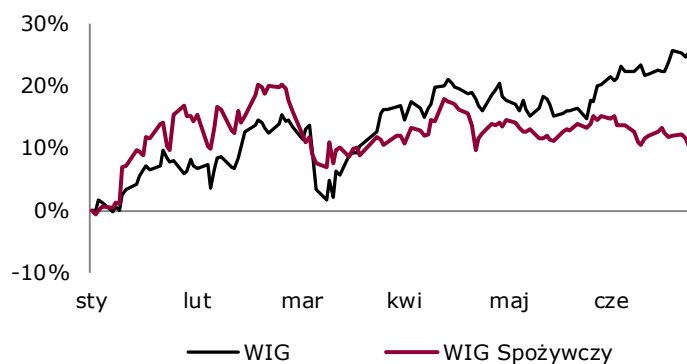
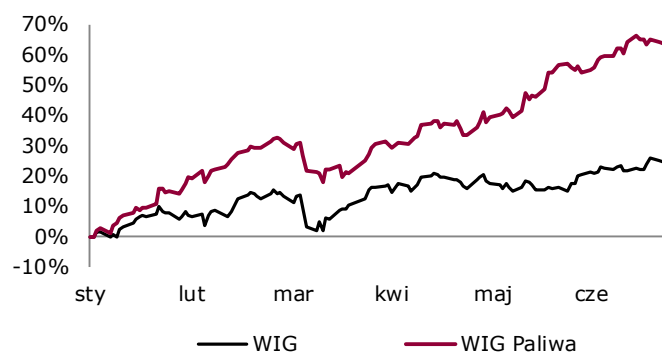
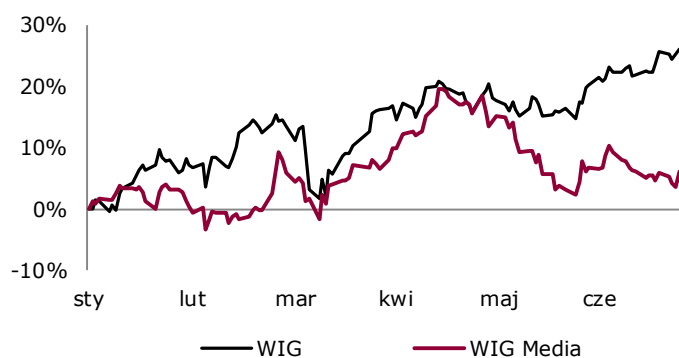
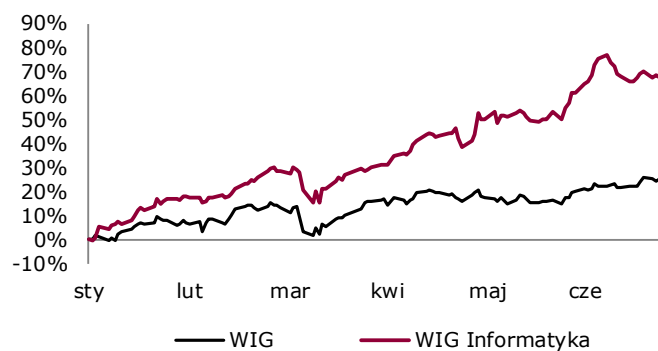
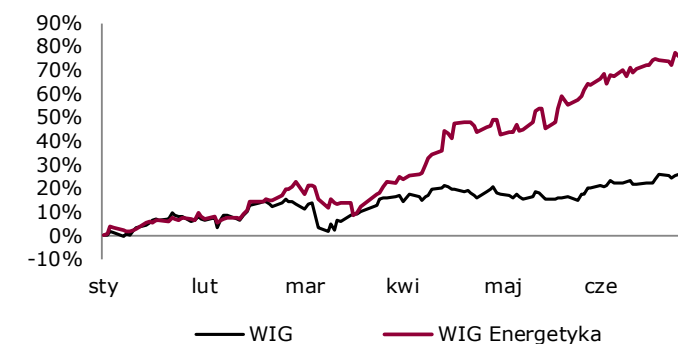
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,77	1	-2	-25	-51	-89	-89
WIBOR 6M (%)	4,60	-1	-4	-25	-33	-101	-107
EURIBOR 3M (%)	1,94	0	-9	-5	-25	-68	-170
EURIBOR 6M (%)	2,03	0	-4	0	-9	-56	-156
Polska 10YT (%)	5,49	0	9	4	27	-45	-11
Niemcy 10YT (%)	2,72	2	10	12	28	20	41
USA 10YT (%)	4,40	-1	3	15	19	-15	16

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