

Raport Rynek Akcji

wtorek, 29 lipca 2025, 08:44



Sytuacja rynkowa

Za nami solidnie spadkowa sesja na warszawskim parkiecie, choć jeszcze rano wydawało się, że strona popytowa ma argument nie do podważenia, jakim było zawarcie porozumienia handlowego między USA a Unią Europejską. Optymizm rzeczywiście zapanował, ale jedynie na otwarciu sesji. Zaraz po nim główne indeksy, zarówno giełdy warszawskiej, jak i parkietów w Niemczech czy Francji, zaczęły sukcesywnie osuwać się na południe. Inwestorzy najwyraźniej zrozumieli, że ustalona 15%-owa stawka celna wcale nie jest optymistycznym scenariuszem dla europejskiej gospodarki (korzystniejszą umowę ma np. Wielka Brytania, która zakłada 10%-owe cło na samochody czy całkowite zniesienie taryf na stal i aluminium).

Kwestia porozumienia na linii USA – UE zapewne pozostanie w centrum zainteresowania rynków w najbliższych dniach. Dla krajowych „byków” najważniejszym zadaniem wydaje się być teraz obrona poziomu 2900 pkt. na indeksie WIG20 (poziom ten przez wiele tygodni był trudnym do przebicia oporem). Wpływ na notowania będzie miał z pewnością sentyment płynący zza granicy, ale lokalnie rynek może zwrócić uwagę np. na opublikowane wczoraj po sesji szacunkowe wyniki finansowe Budimexu (zbieżne z oczekiwaniami), wyniki Orange (nieznacznie wyższe od oczekiwań na poziomie zysku netto) czy opublikowane dziś rano wyniki banku Millenium (zysk netto o 26% wyższy od konsensusu PAP).

Globalnie inwestorów zaciekać mogą dane z USA, w tym lipcowy odczyt indeksu zaufania konsumentów Conference Board czy dane o liczbie wakatów wg JOLTS za czerwiec. Jest to też dzień wypełniony publikacjami kwartalnych raportów finansowych spółek zarówno notowanych na Wall Street, jak i w Europie. Wynikami za II kw. podzielą się dziś m.in. Visa, Boeing, AstraZeneca, Merck, Procter&Gamble czy Starbucks. /ab/

WIG w układzie dziennym

WIG - Daily 2025-07-28 Open 109323, Hi 109323, Lo 106629, Close 106779 (-1.6%) MA(Close,15) = 106,745.40, MA1(Close,30) = 104,686.32



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

Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	23970	-1,0
CAC40	7801	-0,4
FTSE100	9081	-0,4
BUX	101307	-0,1
S&P500	6390	0,0
NASDAQ	21179	0,3
DJIA	44838	-0,1
SHC*	3598	0,1
NIKKEI	40998	-1,1
HANG SENG*	25328	-0,9
MSCI EM Latin	2230	-1,6
SMI	11915	-0,3
XU100	10542	-0,9

* - Zmiana na godzinę 8:19

Indeksy Polskie

WIG	106779	-1,6
WIG20	2907	-1,9
MWIG40	8001	-1,2
SWIG80	29398	-0,2
NCINDEX	257,5	0,0

Waluty

USD/PLN	3,6746	0,1
EUR/PLN	4,2598	0,0
EUR/USD	1,1588	-0,1

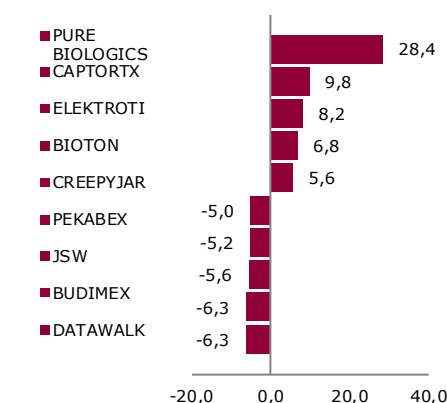
Obligacje

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

Surowce

CRB Index	374	0,4
Złoto (USD/oz)	3314	0,2
Srebro (USD/oz)	38,17	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

MILLENNIUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku
MOBRUK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 13,17 zł na akcję.

Wybrane komunikaty ze spółek

BUDIMEX	1. Budimex podpisał umowę z GDDKiA Oddział w Szczecinie na budowę obwodnicy Warzymic i Przeclawia od węzła Siadło Górne do węzła Szczecin Zachód wraz z budową obwodnicy Kołbaskowa w ciągu DK13. Wartość oferty to 348,8 mln zł netto. 2. Przychody Grupy Budimex w II kw. 2025 r. wyniosły 2,3 mld zł, zysk operacyjny wyniósł 191 mln zł, a zysk netto j.d. 156,2 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 2.323,3 mln zł przychodów, 184,5 mln zł EBIT i 156,1 mln zł zysku netto. [WYNIKI SZACUNKOWE]
DINO	Pierwszym dniem notowań akcji Dino Polska po podziale będzie 31 lipca 2025 r.
MILLENNIUM	Zysk netto grupy Banku Millennium w drugim kwartale 2025 roku wzrósł do 331,5 mln zł z 228,5 mln zł rok wcześniej. Zysk netto okazał się 26 proc. powyżej oczekiwań, konsensus PAP Biznes zakładał zysk na poziomie 262,8 mln zł. Bank podał, że jego wyniki były pod wpływem większej niż zwykle liczby istotnych i nadzwyczajnych zdarzeń.
ORANGE	Orange Polska miało w drugim kwartale 2025 roku 891 mln zł EBITDA z kosztami leasingu (EBITDAaL) oraz 274 mln zł zysku netto. Analitycy spodziewali się wyniku EBITDAaL na poziomie 865,7 mln zł oraz zysku netto w wysokości 264,2 mln zł.

Przegląd prasy

ENERGETYKA	Operatorzy sieci przesyłowych i dystrybucyjnych skrajają się na coraz większe problemy z przyłączaniem OZE. PSE i spółki wskazują na rozwiązania. /PARKIET/
KERNEL	Inwestorzy mniejszościowi nadal walczą o swoje racje. Zadają pytania, ale zamiast odpowiedzi przybywa wątpliwości. Problemатyczne jest nawet ustalenie fundamentalnej kwestii: jaki naprawdę udział w kapitale ma wiodący akcjonariusz Kernela? Pyta o to nawet luksemburski odpowiednik KNF. /PARKIET/

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

CYFRPLSAT	Spadek czarną świecą marubozu przy podwyższonych obrotach
DINOPL	Dolne wybiecie z wielomiesięcznego kanału wzrostowego, wzrost obrotów
INTERCARS	Kontynuacja po trzech czarnych krukach
TEXT	Wysoka świeca doji przy podwyższonych obrotach
APATOR	Układ zbliżony do gwiazdy wieczornej, wysokie obroty
BIOTON	Mocne wybiecie w górę przy podwyższonych obrotach z kilkutygodniowej konsolidacji.
ELEKTROTI	Mocne wybiecie w górę przy wysokich obrotach

Sygnały analizy technicznej – wykresy



SANPL

Notowania odbijają w dół ze strefy oporu zniesienia 50% poprzedzającej fali spadkowej. Opor podkreśla układ zbliżony do gwiazdy wieczornej



CIGAMES

Notowania są w wielomiesięcznym trendzie wzrostowym. Jednakże bieżące notowania znalazły się przy górnym ograniczeniu co może przybliżyć zainicjowanie spadkowej korekty.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
Wtorek						
15:00	USA	Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 10 metropolii (r/r) [%]	maj		3,7	4,1
15:00	USA	Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 20 metropolii (r/r) [%]	maj		3,0	3,4
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów (Conference Board)	lipiec		95,5	93,0
16:00	USA	Liczba wakatów (JOLTS) [mln]	czerwiec		7,5	7769,0
Środa						
10:00	Niemcy	Produkt Krajowy Brutto n.s.a. - wst. [%]	II kw.		0,1	-0,2
11:00	strefa euro	Produkt Krajowy Brutto s.a. - wst. [%]	II kw.		1,2	1,5
14:15	USA	Raport ADP [tys.]	lipiec		75,0	-33,0
14:30	USA	Produkt Krajowy Brutto (annualizowany) - wst. [%]	II kw.		2,4	-0,5
16:00	USA	Indeks podpisanych umów kupna domów (m/m) [%]	czerwiec		0,2	1,8
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień		-2,5	-3,17
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych [%]	lipiec		4,25-4,50	4,25-4,50
20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	lipiec			
Czwartek						
03:30	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec		49,7	49,7
03:30	Chiny	Indeks PMI dla usług	lipiec		50,3	50,5
10:00	Polska	Inflacja konsumencka CPI - wst. (r/r) [%]	lipiec		2,8	4,1
14:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - wst. (r/r) [%]	lipiec		1,9	2,0
14:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - wst. (r/r) [%]	lipiec		1,9	2,0
14:30	USA	Wydatki Amerykanów (m/m) [%]	czerwiec		0,4	-0,1
14:30	USA	PCE core (r/r) [%]	czerwiec		2,7	2,7
14:30	USA	Dochody Amerykanów (m/m) [%]	czerwiec		0,2	-0,4
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		224,0	217,0
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	lipiec		41,9	40,4
Piątek						
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec		45,8	44,8
09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	lipiec		48,4	48,1
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	lipiec		49,2	49,0
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	lipiec		49,8	49,5
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - wst. (r/r) [%]	lipiec		1,9	2,0
14:30	USA	Stopa bezrobocia [%]	lipiec		4,2	4,1
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym [tys.]	lipiec		105,0	147,0
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r) [%]	lipiec		3,8	3,7
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	lipiec		49,5	52,9
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	lipiec		49,5	49,0

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	106779	-1,6	-1,6	2,9	6,3	34,2	27,6
WIG20	2907	-1,9	-1,9	3,2	3,6	32,6	20,7
MWIG40	8001	-1,2	-1,2	1,1	5,1	30,7	29,7
SWIG80	29398	-0,2	-0,2	2,1	6,6	24,6	20,2
WIG Banki	17471	-2,0	-2,0	8,4	4,5	41,5	32,7
WIG Budownictwo	8505	-3,4	-3,4	3,2	-1,6	25,3	1,4
WIG Chemia	8071	-2,1	-2,1	-10,6	-7,9	5,6	-2,2
WIG GAMES	17487	-0,4	-0,4	-3,8	2,3	24,9	0,9
WIG Energetyka	4432	-3,0	-3,0	3,3	38,5	77,9	72,1
WIG Informatyka	9845	-1,0	-1,0	3,1	26,8	73,5	85,2
WIG Media	7048	-0,7	-0,7	-2,3	-3,4	2,7	-5,5
WIG Paliwa	9171	0,6	0,6	2,6	20,5	75,6	40,3
WIG Spożywczy	2938	-0,6	-0,6	-5,3	-2,7	9,1	20,4
WIG Górnictwo	4404	-3,0	-3,0	3,3	5,3	15,2	-0,2
WIG Leki	3414	-0,4	-0,4	3,9	-0,2	8,9	-7,2
WIG Ukraina	528	-1,5	-1,5	-9,3	-6,6	58,9	95,6

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2221	0,5	0,5	4,0	7,9	26,2	39,0
BUX	101307	-0,1	-0,1	3,4	8,9	27,7	38,4
XU100	10542	-0,9	-0,9	12,1	13,3	7,2	-3,2
FTSE100	9081	-0,4	-0,4	3,2	7,9	11,1	9,6
DAX	23970	-1,0	-1,0	-0,3	7,6	20,4	30,1
CAC40	7801	-0,4	-0,4	1,4	3,0	5,7	3,8
SMI	11915	-0,3	-0,3	-0,5	-0,9	2,7	-2,7
EuroStoxx50	5338	-0,3	-0,3	0,2	3,2	9,0	9,8
S&P 500	6390	0,0	0,0	3,5	15,6	8,6	17,0
DJIA	44838	-0,1	-0,1	2,3	11,5	5,4	10,5
MSCI EM Latin	2230	-1,6	-1,6	-3,5	1,2	20,3	1,5
Shanghai Composite	3598	0,1	0,1	5,1	9,4	7,3	24,5
Nikkei225	40998	-1,1	-1,1	2,1	14,4	2,8	8,8

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1588	-0,1	-1,4	-1,2	1,7	11,9	7,0
EUR-PLN	4,2598	0,0	0,4	0,5	0,0	-0,3	-0,7
USD-PLN	3,6746	0,1	1,8	1,7	-1,8	-10,9	-7,3
CHF-PLN	4,5628	0,3	0,8	1,4	0,8	0,7	2,3

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	374	0,4	-0,2	2,7	6,2	4,8	10,3
Złoto (USD/oz)	3314	0,2	-0,5	1,4	0,1	26,5	40,4
Srebro (USD/oz)	38,17	0,1	0,0	6,2	15,9	32,3	36,6

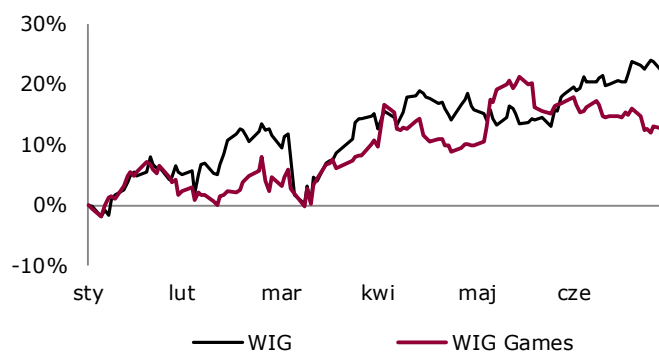
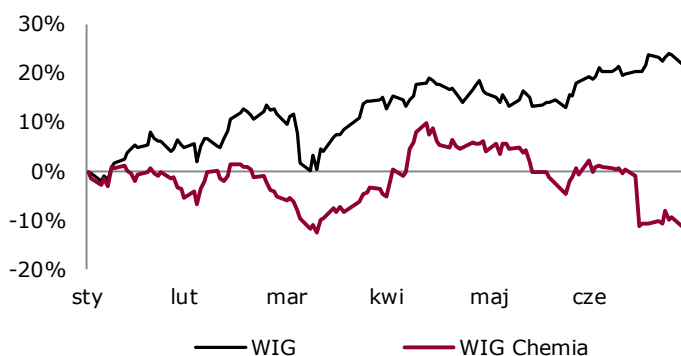
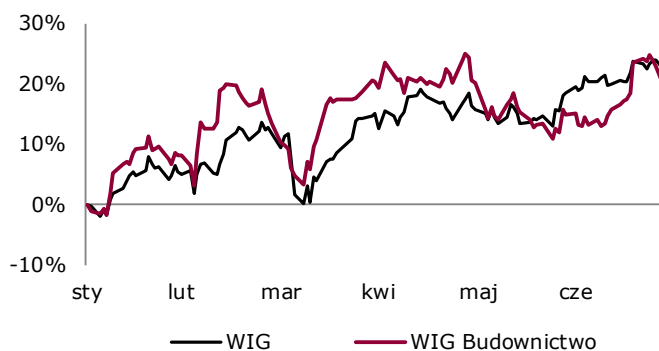
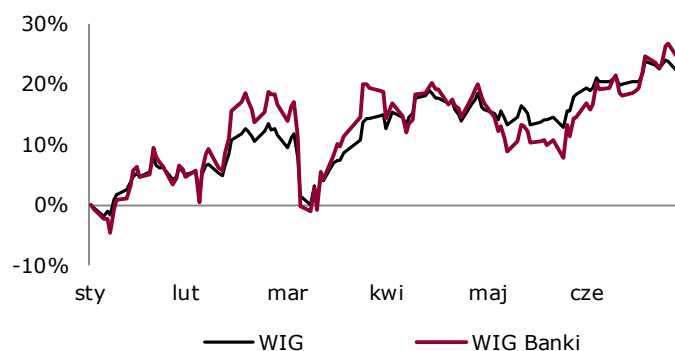
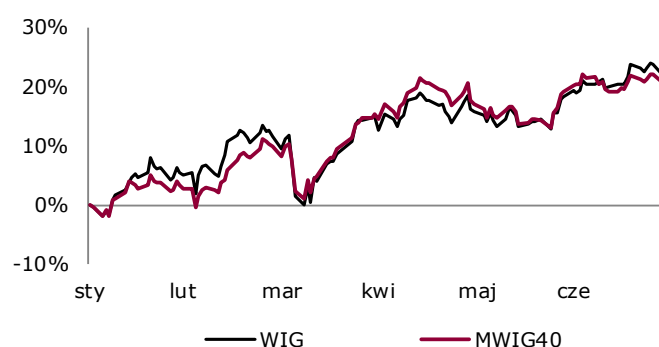
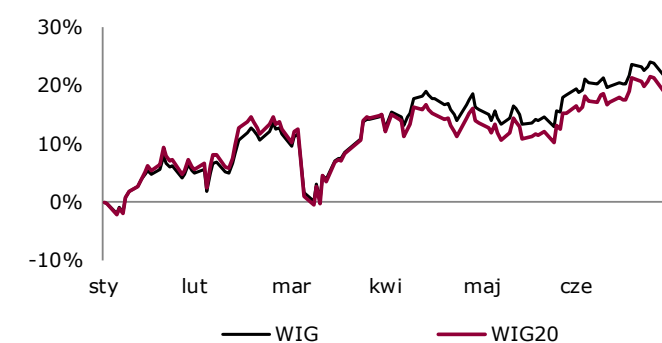
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

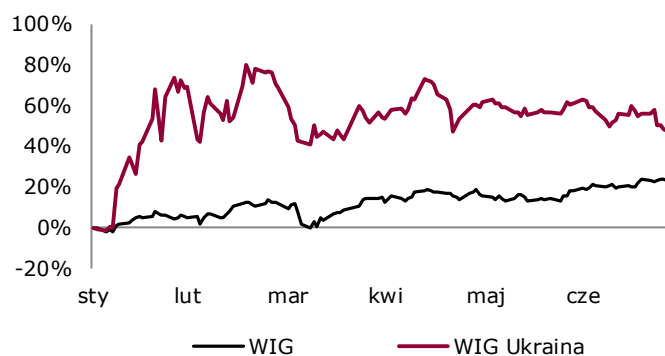
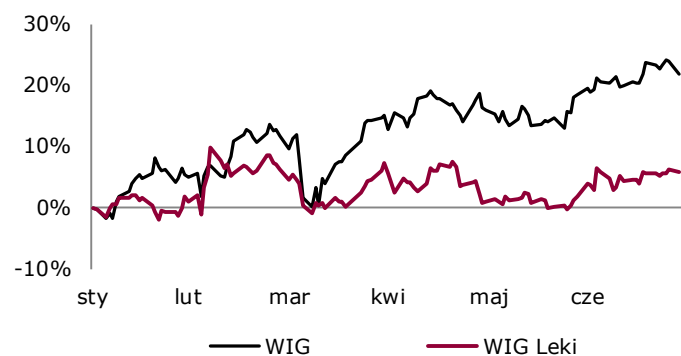
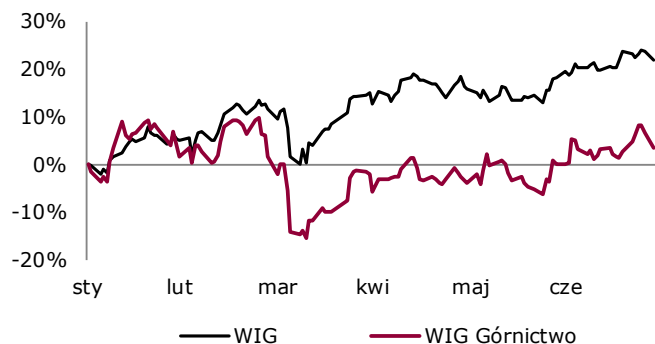
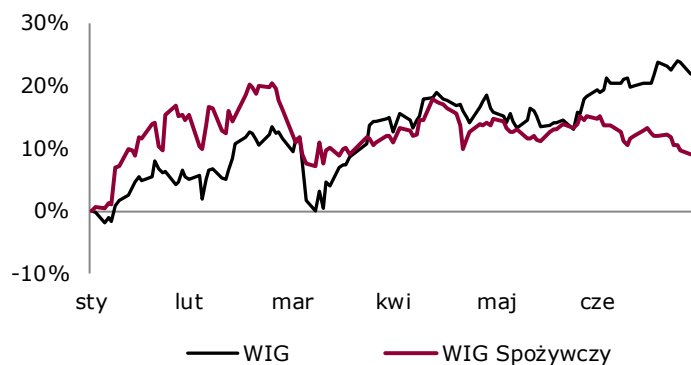
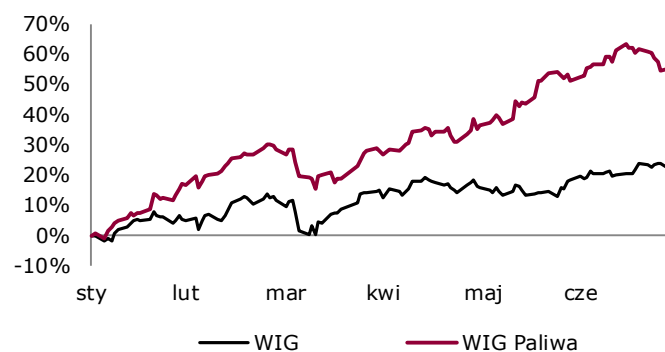
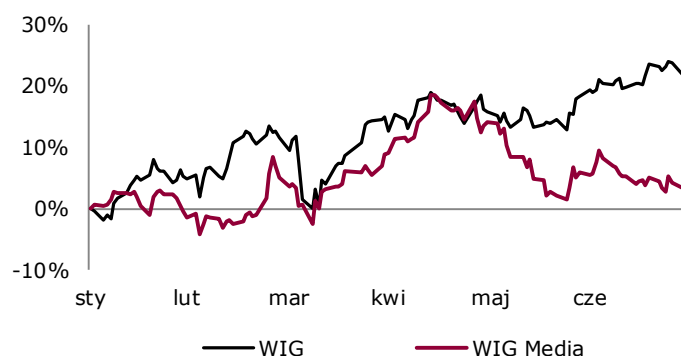
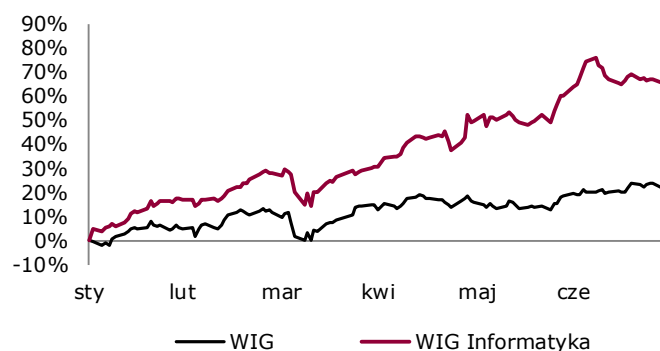
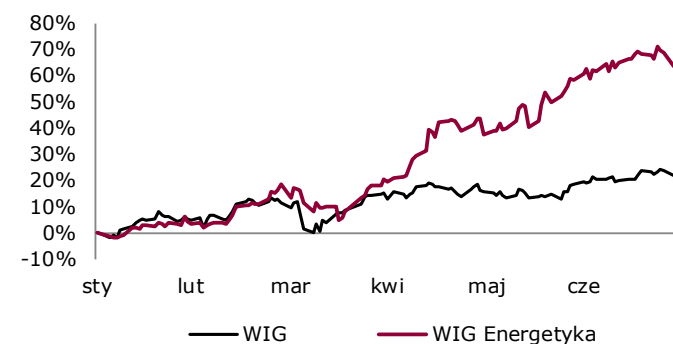
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,75	-1	-1	-28	-46	-91	-91
WIBOR 6M (%)	4,59	0	0	-25	-31	-102	-108
EURIBOR 3M (%)	1,97	2	2	3	-19	-64	-168
EURIBOR 6M (%)	2,05	2	2	2	-8	-54	-153
Polska 10YT (%)	5,41	5	5	-1	19	-41	-20
Niemcy 10YT (%)	2,69	0	0	12	17	30	53
USA 10YT (%)	4,41	-1	-1	18	23	-11	15

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