

Raport Rynek Akcji

poniedziałek, 4 sierpnia 2025, 08:25



Sytuacja rynkowa

Piątkowa publikacja słabszych od oczekiwań danych z amerykańskiego rynku pracy (zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym: 73 tys. wobec prognozy na poziomie 110 tys., a do tego rewizja czerwcowych danych ze 147 tys. do 14 tys.) wywołała globalną realizację zysków. Przy spadających indeksach akcji drożało złoto, osłabiał się amerykański dolar i spadały rentowności obligacji skarbowych. Jednocześnie inwestorzy zaczęli ponownie wyceniać dwie obniżki stóp procentowych przez Rezerwę Federalną w tym roku (najbliższa już na wrześniowym posiedzeniu).

W takim otoczeniu GPW nie wykazała się szczególną odpornością, a główne krajowe indeksy zaliczyły solidne przeceny. W tym kontekście dużą porażką strony popytowej okazał się spadek indeksu WIG20 poniżej poziomu 2900 pkt, który przez wiele tygodni stanowił trudny do przebicia opór. W gronie blue chipów przeceniły się wszystkie z 20 walorów (na czele z Budimexem -4,8%), natomiast w ujęciu sektorowym szczególnie słabo poradzili sobie krajowi detaliści, tacy jak Dino (-4,2%), Żabka (-3,3%) czy LPP (-3,0%).

Dziś w kalendarium publikacji makroekonomicznych brak odczytów o tak dużym znaczeniu jak wspomniane dane z rynku pracy. Spłynie jedynie niewielka paczka danych z USA za czerwiec (zamówienia w przemyśle, zamówienia na dobra). Brak też publikacji kwartalnych raportów finansowych od dużych spółek.

Dzień zapowiada się zatem relatywnie spokojnie, a perspektywy na samo otwarcie sesji pozostają umiarkowanie pozytywne (dobre nastroje panują dziś na rynkach azjatyckich, niewielkie zwyżki notują także kontrakty terminowe na główne indeksy europejskie). Strona popytowa będzie zapewne szukać argumentów za wzrostami, aby jak najszybciej odrobić straty z końcówki minionego tygodnia. /ab/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	23426	-2,7
CAC40	7546	-2,9
FTSE100	9069	-0,7
BUX	100518	-0,7
S&P500	6238	-1,6
NASDAQ	20650	-2,2
DJIA	43589	-1,2
SHC*	3560	-0,4
NIKKEI	40800	-0,7
HANG SENG*	24649	0,6
MSCI EM Latin	2225	-0,3
SMI	11836	-0,8
XU100	10747	0,0

* - Zmiana na godzinę 7:52

Indeksy Polskie

WIG	105685	-2,0
WIG20	2885	-2,2
MWIG40	7851	-1,8
SWIG80	28925	-1,0
NCINDEX	255,6	-0,3

Waluty

USD/PLN	3,6790	0,3
EUR/PLN	4,2588	0,3
EUR/USD	1,1584	-0,2

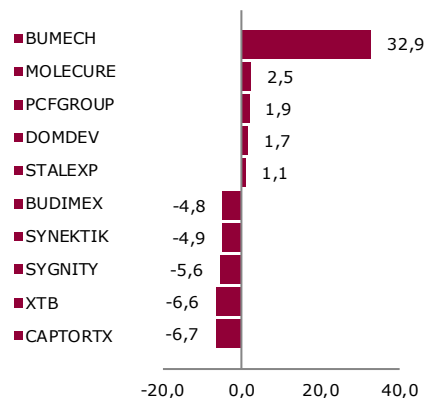
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,38	-7
USA 10YT	4,26	4

Surowce

CRB Index	364	-1,5
Złoto (USD/oz)	3363	-0,2
Srebro (USD/oz)	37,02	0,2

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

PJPMKRUM	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 15,70 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Grupa Kapitałowa IMMOBILE S.A.
PKOBP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 5,48 zł na akcję.

Wybrane komunikaty ze spółek

AZOTY	1. Grupa Azoty zawarła z Orlenem Memorandum of Understanding w zakresie potencjalnej transakcji wykorzystania wybranych aktywów logistycznych należących do GA Polyolefins oraz Zarządu Morskiego Portu Police. 2. Po wygaśnięciu umowy o współpracy i stabilizacji w ramach realizacji projektu Polimery Police oraz nieosiągnięciu porozumienia w przedmiocie roszczeń wzajemnych, Grupa Azoty Polyolefins zdecydowała o naliczeniu kar umownych za opóźnienie na podstawie klauzuli umowy EPC w wysokości 111,8 mln euro.
BUDIMEX	Oferta Budimeksu za 294,76 mln zł netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Generalnej Dyrekcji Krajowych Dróg i Autostrad oddział w Katowicach na budowę obwodnicy miejscowości Szczekociny i Goleniowy w ciągu drogi krajowej nr 78.
ELEKTROTIM	Elektrotim ma umowę z PGE Energetyka Kolejowa, której przedmiotem jest wykonanie prac budowlano-montażowych związanych z budową podstacji trakcyjnej PT Kościerzyna wraz z niezbędną infrastrukturą. Wartość umowy wynosi 16,03 mln zł netto.
ORLEN	Orlen przeprowadził testy na trwałą utratę wartości aktywów i dokona w sprawozdaniu za I półrocze 2025 szeregu odpisów i odwrócenia odpisów. Konsensus PAP Biznes zakłada, że Orlen za drugi kwartał pokaże wynik EBITDA LIFO skorygowany o zdarzenia jednorazowe na poziomie 9,14 mld zł.
PEKAO	Bank Pekao okazał się najbardziej odpornym na negatywne scenariusze makroekonomiczne bankiem w Europie, spośród 64 objętych badaniem banków w tegorocznej edycji ogólnoeuropejskich testów warunków skrajnych, przeprowadzonych przez Europejski Urząd Nadzoru Bankowego (EBA).

Przegląd prasy

AZOTY	Producenci tworzyw sztucznych mają problemy. Niski popyt i marże hamują rozwój branży. Tymczasem Orlen i Azoty realizują w biznesie tworzyw miliardowe projekty, które cały czas sprawiają im duże kłopoty. Dlatego płocki koncern nie jest zainteresowany przejmowaniem nowego zakładu w Policach. /PARKIET/
ERBUD	Rok bez przełomu na rynku budowlanym. Na rynku budownictwa kubaturowego postępowań też jest mniej, a konkurencja o kontrakty duża. Ten rok zapowiada się jako bardzo podobny do poprzedniego, nie widzimy szans na jakiś przełom – mówi Agnieszka Głowacka, wiceprezesa Grupy Erbud. /PARKIET/
ORLEN	Orlen integruje krajowe wydobywanie, by zwiększać produkcję węglowodorów. Zamykamy żmudny proces konsolidacji naszych lądowych aktywów wydobywczych w Polsce – mówi Wiesław Prugar, członek zarządu Orlenu ds. upstream. Celem do 2030 r. jest dostarczanie 12 mld m sześć. gazu z naszych koncesji – dodaje. /PARKIET/

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

BUDIMEX	Wysokie spadkowe marubozu. Kurs zbliża się do czerwcowych dołków.
PEPCO	Układ zbliżony do gwiazdy wieczornej przy górnej linii kanału
CCC	Realizacja spadku po dolnym wybiciu z klina
ZABKA	Pogłębienie spadku poniżej ostatniego dołka, zbliżenie do kwietniowego dołka.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



ALLEGRO

Notowania spółki odbijają od górnej linii kanału wzrostowego. Kurs zbliża się do średniej 30 sesyjnej. Dolna linia kanału jest obecnie przy poziomie ok. 32 zł, ale też niewysokie obroty sugerują, że potencjał spadkowy może wygasnąć wcześniej.



CYFRPLSAT

Kurs zbliża się do dolnego ograniczenia blisko 1,5 rocznego kanału wzrostowego. Wskaźniki AT potwierdzają wysokie wyprzedzenie rynku i możliwy zbliżający się odwrót.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle (m/m) [%]	czerwiec		-4,9	8,2
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - fin. m/m [%]	czerwiec		-9,3	16,5
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - fin. (m/m) [%]	czerwiec		0,2	0,6
Wtorek						
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług - fin.	lipiec		49,7	49,6
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług - fin.	lipiec		50,1	49,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - fin.	lipiec		51,2	50,5
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	czerwiec		-61,6	-71,5
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - fin.	lipiec		55,2	52,9
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	lipiec		51,5	50,8
Środa						
08:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle - n.s.a. (r/r) [%]	czerwiec			7,5
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			7,7
Czwartek						
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	lipiec		103,4	114,77
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		220,0	218,0
Piątek						

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	105685	-2,0	-2,6	1,4	7,1	32,8	27,5
WIG20	2885	-2,2	-2,6	2,1	5,4	31,6	21,5
MWIG40	7851	-1,8	-3,1	-1,8	3,3	28,2	26,9
SWIG80	28925	-1,0	-1,8	1,1	5,0	22,6	19,1
WIG Banki	17494	-2,3	-1,9	7,5	8,7	41,7	35,8
WIG Budownictwo	8050	-3,5	-8,6	-0,9	-5,9	18,6	-2,0
WIG Chemia	8004	-0,0	-2,9	-11,9	-7,0	4,7	-3,6
WIG GAMES	17263	-1,5	-1,7	-4,8	1,4	23,3	-2,6
WIG Energetyka	4359	-1,4	-4,6	-1,0	34,9	74,9	68,9
WIG Informatyka	9738	-0,9	-2,1	-0,9	25,1	71,7	82,4
WIG Media	6924	-1,0	-2,5	-3,9	-6,8	0,9	-6,0
WIG Paliwa	9030	-1,4	-0,9	0,0	20,5	72,9	38,9
WIG Spożywczy	2876	-1,1	-2,7	-7,4	-3,8	6,8	19,2
WIG Górnictwo	4206	-1,1	-7,3	-1,5	4,9	10,0	-5,1
WIG Leki	3385	-1,0	-1,2	1,3	-0,5	8,0	-5,2
WIG Ukraina	518	-2,1	-3,4	-11,8	-6,7	55,8	90,6

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2215	-1,2	0,3	3,0	9,7	25,9	39,1
BUX	100518	-0,7	-0,9	3,1	9,0	26,7	36,7
XU100	10747	0,0	1,0	6,6	18,4	9,3	-0,5
FTSE100	9069	-0,7	-0,6	3,2	6,7	11,0	9,5
DAX	23426	-2,7	-3,3	-1,0	4,1	17,7	29,5
CAC40	7546	-2,9	-3,7	-1,5	-0,6	2,2	2,4
SMI	11836	-0,8	-1,0	-0,7	-2,3	2,0	-3,9
EuroStoxx50	5166	-2,9	-3,5	-2,2	0,1	5,5	8,4
S&P 500	6238	-1,6	-2,4	0,6	11,3	6,1	14,5
DJIA	43589	-1,2	-2,9	-2,0	7,0	2,5	8,0
MSCI EM Latin	2225	-0,3	-1,8	-5,6	1,6	20,1	1,8
Shanghai Composite	3560	-0,4	-0,9	3,0	8,6	6,2	21,4
Nikkei225	40800	-0,7	-1,6	2,0	11,9	2,3	7,0

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1584	-0,2	-0,2	-1,6	2,2	11,7	6,0
EUR-PLN	4,2588	0,3	0,3	0,8	0,4	-0,1	-0,5
USD-PLN	3,6790	0,3	0,3	2,4	-2,0	-10,6	-6,0
CHF-PLN	4,5706	-0,6	-0,6	0,3	0,2	0,6	0,1

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	364	-1,5	-1,5	0,1	2,1	2,0	10,4
Złoto (USD/oz)	3363	-0,2	-0,2	0,9	-2,1	27,9	37,1
Srebro (USD/oz)	37,02	0,2	0,0	0,7	11,6	28,5	27,8

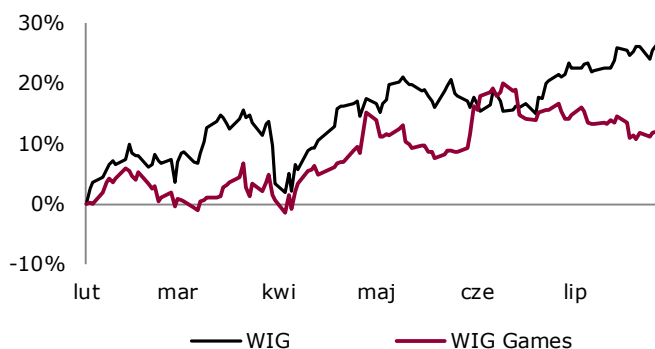
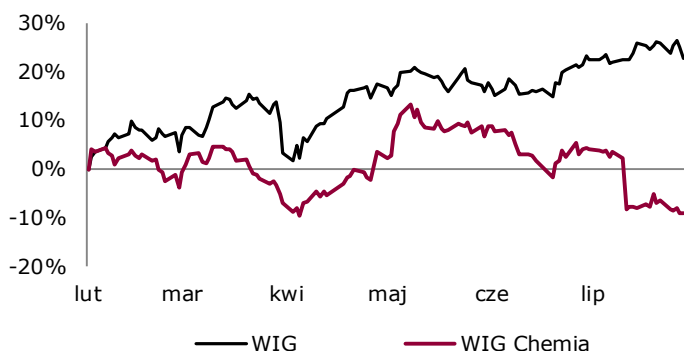
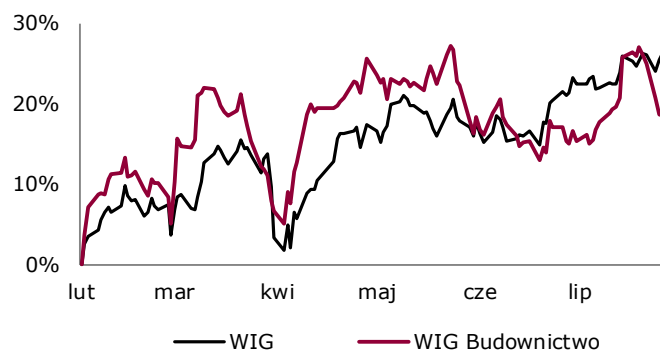
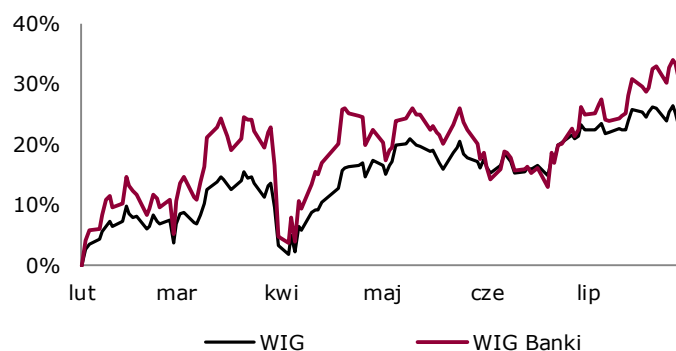
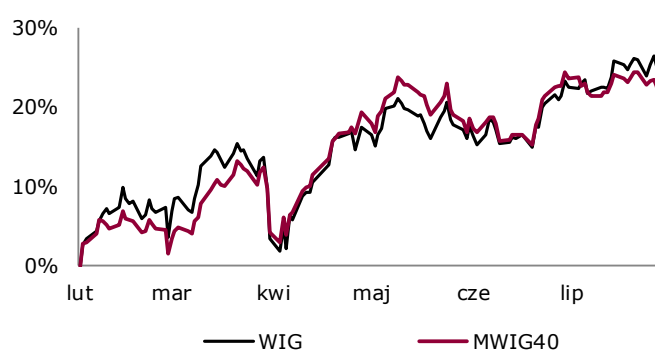
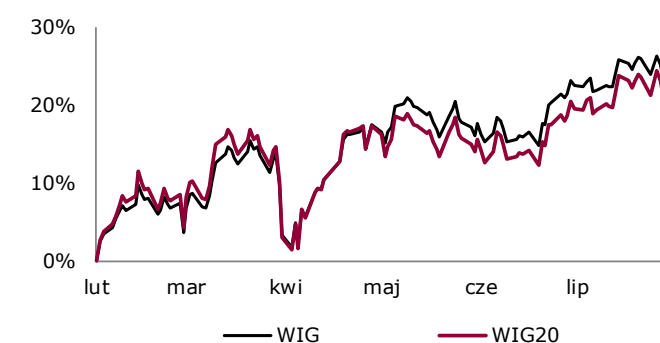
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

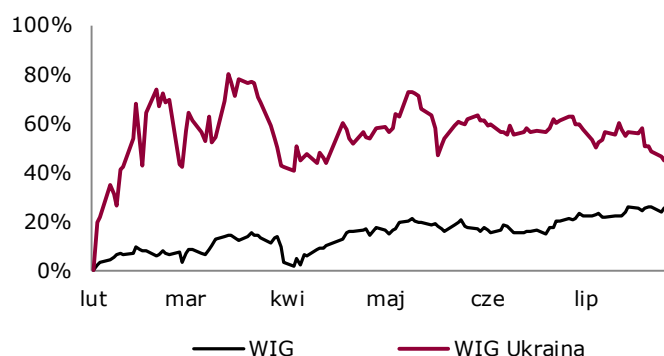
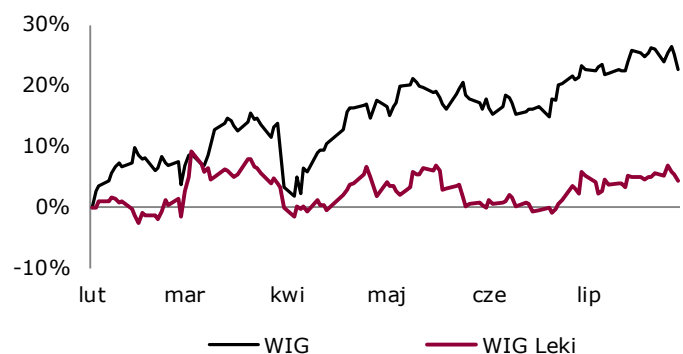
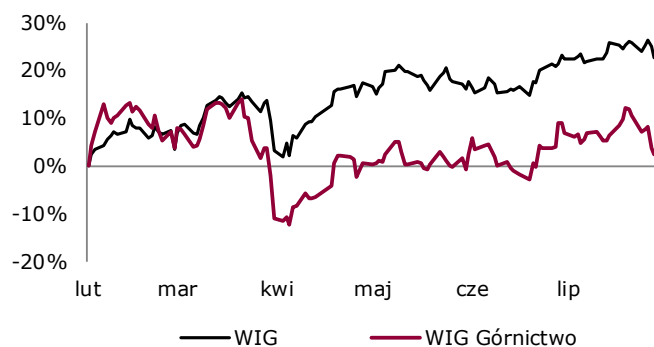
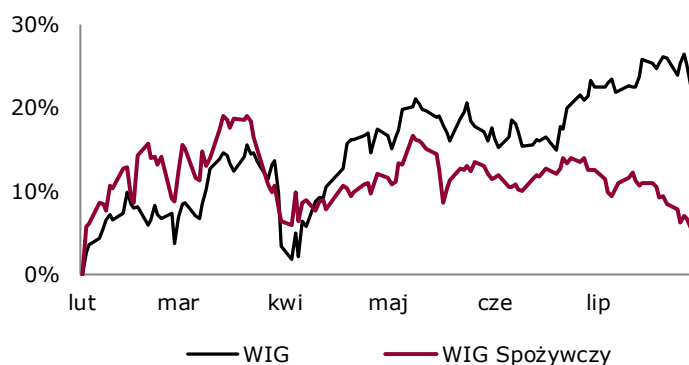
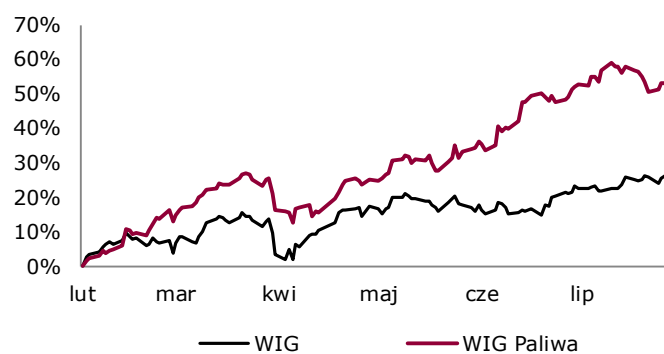
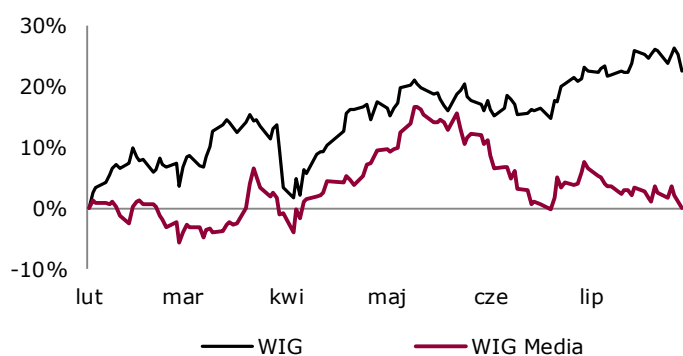
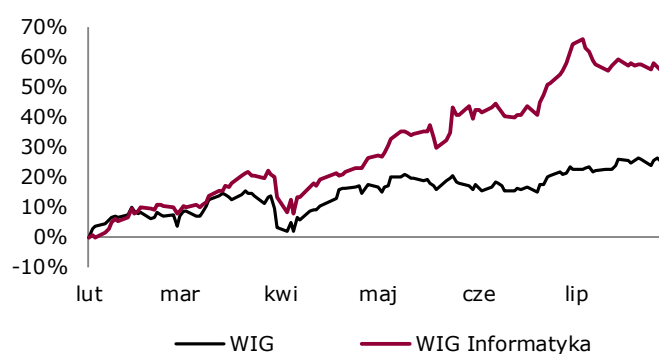
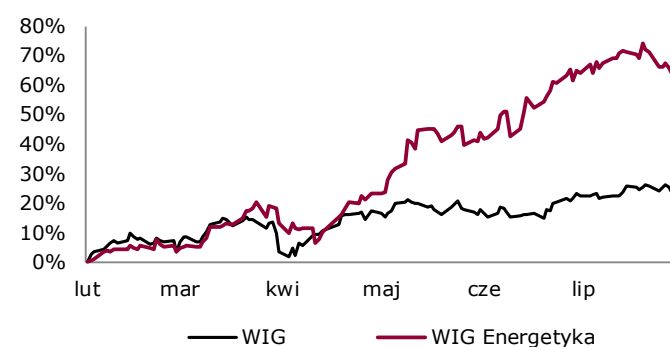
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,73	0	-3	-14	-40	-92	-92
WIBOR 6M (%)	4,58	0	-1	-13	-27	-103	-109
EURIBOR 3M (%)	1,99	-1	2	1	-14	-54	-158
EURIBOR 6M (%)	2,07	-1	2	4	-6	-40	-139
Polska 10YT (%)	5,38	-7	-12	10	10	-43	-29
Niemcy 10YT (%)	2,67	-2	-4	11	16	30	41
USA 10YT (%)	4,26	4	-16	-14	-5	-16	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