

Raport Rynek Akcji

poniedziałek, 11 sierpnia 2025, 08:31



Sytuacja rynkowa

Zakończenie tygodnia przyniosło kolejną sesję wzrostową na krajowym rynku. Szeroki indeks WIG umacnia niedawne przełamanie pułapu 110 tys pkt, a WIG20 w wersji cenowej pierwszy raz od ponad 15 lat wspiał się na poziom 3000 pkt. Na wykresie dziennym WIG20 przypomina to górne wybiecie z odwróconego trójkąta. Uwagę zwracają jednak znacznie niższe w porównaniu z poprzednim dniem obroty. Istotny udział we wzrostach głównych indeksów miał sektor bankowy. Publikacje ostatnich wyników finansowych po zakończeniu II kwartału wykazują ogółem dla sektora utrzymanie pozytywnych tendencji w przychodach odsetkowych co pozwoliło na bicie wcześniejszych oczekiwań rynkowych. Zysk netto dla dużej grupy już opublikowanych wyników osiąga dwucyfrowe dynamiki licząc r/r.

Pozytywny sentyment na krajowym rynku wspierał dobry początek sesji na giełdzie amerykańskiej. Dodatkowo zapowiedzi spotkania prezydentów USA i Rosji podsycają lepsze nastawienie, chociaż patrząc na dotychczasowe próby przerwania konfliktu zbrojnego należałoby zachować raczej mocno umiarkowany optymizm, przynajmniej względem wyniku dla tego wydarzenia. Dzisiejsze kalendarium makro jest raczej skromne, w wybranych krajach strefy euro pojawią się odczyty inflacyjne. Dziś zostaną opublikowane wyniki finansowej kolejnych spółek, przy czym większość dotyczy rynku NC.

Skrócony tydzień sesyjny wraz z okresem wakacyjnym może sprzyjać nieco niższej aktywności inwestycyjnej, szczególnie w segmencie mniejszych spółek w większej mierze opartych o krajowy kapitał. Większe spółki mocniej poddają się zagranicznym inwestorom, dodatkowo wygasająca w najbliższy czwartek część instrumentów pochodnych (opcji) może powodować wyższą zmienność w tym segmencie. /mb/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	24163	-0,1
CAC40	7743	0,4
FTSE100	9096	-0,1
BUX	104286	1,0
S&P500	6389	0,8
NASDAQ	21450	1,0
DJIA	44176	0,5
SHC*	3635	-0,1
NIKKEI	41820	1,9
HANG SENG*	24931	0,3
MSCI EM Latin	2326	0,5
SMI	11867	0,1
XU100	10973	0,2

* - Zmiana na godzinę 7:25

Indeksy Polskie

WIG	110917	0,8
WIG20	3022	1,2
MWIG40	8115	-0,6
SWIG80	29321	0,4
NCINDEX	256,4	0,8

Waluty

USD/PLN	3,6428	-0,2
EUR/PLN	4,2400	0,1
EUR/USD	1,1639	0,3

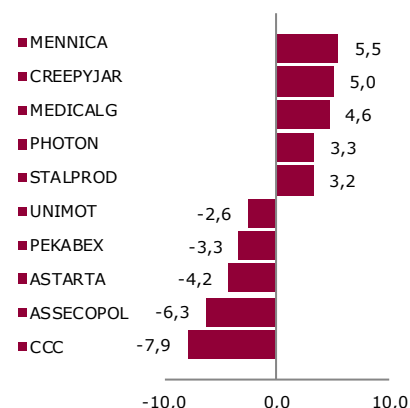
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,36	-5
USA 10YT	4,28	0

Surowce

CRB Index	363	0,1
Złoto (USD/oz)	3398	-0,6
Srebro (USD/oz)	38,33	-0,5

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

ATREM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,69 zł na akcję.
MOSTALPLC	NWZA ws. zmiany w RN, zmiany statutu oraz zmiany Regulaminu RN.

Wybrane komunikaty ze spółek

PZU	Zmiana na stanowisku prezesa PZU nie wpływa na plany fuzji PZU z Bankiem Pekao - poinformowało PAP Biznes Ministerstwo Aktywów Państwowych.
CCC	Grupa CCC, która w drugim kwartale roku obrotowego 2025/26 miała 481 mln zł zysku EBITDA, z optymizmem patrzy na drugie półrocze - poinformował wiceprezes CCC Łukasz Stelmach.
PKNORLEN	Na pierwszej polskiej farmie wiatrowej Baltic Power, wspólnej inwestycji Orlenu i Northland Power, zainstalowano już 5 wiatraków o mocy 15 MW każdy - podał koncern w komunikacie prasowym.
ESOTIQ	Esotiq&Henderson w lipcu 2025 roku miał skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie około 36 mln zł, więcej o około 9 proc. od przychodów uzyskanych rok wcześniej. Skonsolidowane przychody w okresie siedmiu miesięcy 2025 r. wyniosły około 177,3 mln zł i były wyższe o ok. 6 proc. rdr.
INTERCAR	Grupa Inter Cars miała w lipcu 1.862,2 mln zł przychodów, co oznacza wzrost rdr o 10,6 proc. - podała spółka w komunikacie.
UNIMOT	Grupa Unimot szacuje, że w II kwartale 2025 roku miała 107 mln zł skorygowanej EBITDA, wobec 80 mln zł w analogicznym okresie 2024 roku - podała spółka w komunikacie.
FERRO	Naczelny Sąd Administracyjny oddalił skargi kasacyjne Ferro złożone od wyroków Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Krakowie w sprawach dotyczących podatku dochodowego od osób prawnych za lata 2015 -2017 - podała spółka w komunikacie. Wyrok nie wpłynie na wyniki finansowe spółki.
LENA	Lena Lighting szacuje skonsolidowany zysk netto w I półroczu 2025 r. na 1,1 mln zł w porównaniu do straty netto na poziomie 59 tys. zł rok wcześniej - poinformowała spółka w komunikacie. Skonsolidowane przychody zwiększyły się w tym okresie o 7,72 proc. i wyniosły 69,8 mln zł.
CREOTECH	Creotech Instruments podpisał umowę z włoską firmą Leonardo na montaż zespołów elektronicznych w ramach projektu pn. LISA MPE (Laser Interferometer Space Antenna Micro Propulsion Electronics), realizowanego przez głównego wykonawcę firmę Leonardo na zlecenie Europejskiej Agencji Kosmicznej - podała spółka w komunikacie. Podano, że wartość realizowanych przez Creotech zadań wynosi ok. 3,65 mln euro.
APATOR	Apator zawarł z Enea Operator aneks do umowy o ustanowienie partnerstwa innowacyjnego umożliwiający przyspieszenie oraz zwiększenie ilości planowanych dostaw 1 i 3-fazowych liczników zdalnego odczytu w ramach tzw. pierwszego Naboru - podał Apator w komunikacie. Na mocy podpisanego aneksu Apator będzie realizował dodatkowe dostawy liczników LZO o wartości 96,6 mln zł.
VIVID	Vivid Games zakończył przegląd opcji strategicznych, decydując się na pozyskanie pożyczki w wysokości 4 mln euro od Gemini Grupe, swojego akcjonariusza - podała spółka w komunikacie.
MERCATOR	W odpowiedzi na zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji Mercator Medical zostało złożonych ogółem 1.187 ofert sprzedaży akcji, na łączną liczbę 7.360.368 akcji - podała spółka w komunikacie. Redukcja wyniesie 98,32 proc.
SUNEX	KNF wszczęła z urzędu postępowanie administracyjne w przedmiocie nałożenia na spółkę Sunex kary pieniężnej za nieprzestrzeganie przepisów dotyczących obowiązku zawarcia umów o badanie sprawozdań finansowych na okresy nie krótsze niż dwuletnie w latach 2020, 2023 i 2024 - podał Sunex w komunikacie.
XTB	XTB w ciągu roku pozyskało 309,61 tys. rachunków maklerskich - wynika z danych KDPW.

Przegląd prasy

PZU	W tle odwołania Andrzeja Klesyka z funkcji szefa PZU widać politykę, spór z załogą o podział zysków spółki i bliżej niesprecyzowaną „potrzebę zapewnienia zgodności polityki zarządczej firmy z celami właścicielskimi”. (Parkiet) Fuzja PZU z Pekao aktualna mimo zmiany prezesa ubezpieczyciela. Rada nadzorcza największego polskiego
------------	---

Raport Rynek Akcji

DEWELOPERZY

ubezpieczyciela przeprowadzi kolejne postępowanie kwalifikacyjne na stanowisko prezesa. Odwołanie Andrzeja Klesyka nie zmienia podejścia resortów finansów i aktywów państwowych do zapowiadanych zmian w firmach. (PB)

Biura znikają, nowych nie widać. W stolicach regionów popyt na biurowce jest największy w historii, ale deweloperzy nie palą się do inwestowania. Od stycznia do końca czerwca 2025 r. powstało rekordowo mało nowych obiektów. (PB)

Wybrane sygnały analizy technicznej

ENTER

Kurs akcji przełamał krótkoterminowy dołek na 53,4 zł. Następny znajduje się na 52 zł a kolejny na 50,3 zł.

PHOTON

Formacja białego młota (na rosnącym wolumenie) na dołkach bessy – zapowiedzią odbicia?

SANOK

Kurs akcji od 3 sesji testuje średnioterminowy opór na 23,75 zł.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



CCC

Strona podażywa przetestowała na wysokim wolumenie dołek ze stycznia w rejonie 163,3 zł, co może zapowiadać dalszą presję podaży na to wsparcie.



PEKABEX

Kurs akcji zbliża się na rosnącym wolumenie do grudniowego dołka na 15,95 zł, co może zapowiadać presję podaży na to wsparcie.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
Wtorek						
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	sierpień		40,0	52,7
14:30	USA	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	lipiec		2,8	2,7
Środa						
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	lipiec		2,0	2,0
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	lipiec		1,8	2,0
10:00	Polska	Produkt Krajowy Brutto n.s.a. - wst. [%]	II kw.		3,3	3,2
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			-3,03
Czwartek						
10:00	Polska	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	lipiec		3,1	4,1
11:00	strefa euro	Produkt Krajowy Brutto s.a. - rew. [%]	II kw.		1,4	1,5
14:30	USA	Inflacja produkcyjna PPI (r/r) [%]	lipiec		2,5	2,3
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		226,0	226,0
Piątek						
03:30	Chiny	Ceny nieruchomości (r/r) [%]	lipiec			-3,2
04:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	lipiec		5,8	6,8
04:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	lipiec		4,6	4,8
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m) [%]	lipiec		0,5	0,6
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów (m/m) [%]	lipiec		0,3	0,5
14:30	USA	Indeks NY Empire State	sierpień		-1,0	5,5
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m) [%]	lipiec		0,0	0,3
15:15	USA	Wykorzystanie mocy produkcyjnych [%]	lipiec		77,6	77,6

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	110917	0,8	5,0	4,6	9,8	39,4	39,1
WIG20	3022	1,2	4,8	4,6	9,2	37,9	33,5
MWIG40	8115	-0,6	3,4	1,5	4,2	32,5	37,0
SWIG80	29321	0,4	1,4	2,1	2,6	24,3	24,2
WIG Banki	19264	1,9	10,1	13,5	20,1	56,0	61,7
WIG Budownictwo	8436	1,3	4,8	4,1	-0,6	24,3	8,3
WIG Chemia	8027	-0,0	0,3	-12,1	-16,6	5,0	-3,4
WIG GAMES	17799	1,3	3,1	-1,8	1,5	27,1	1,4
WIG Energetyka	4339	-0,5	-0,4	-0,8	24,9	74,2	77,9
WIG Informatyka	9634	-3,6	-1,1	-6,5	16,6	69,8	84,0
WIG Media	7010	-0,1	1,3	-3,7	-7,8	2,1	-2,9
WIG Paliwa	9183	1,3	1,7	-2,2	19,2	75,8	43,9
WIG Spożywczy	2976	-0,4	3,5	-0,6	-3,6	10,5	27,4
WIG Górnictwo	4484	1,5	6,6	2,5	8,3	17,3	7,6
WIG Leki	3336	-0,3	-1,4	0,5	0,2	6,4	-6,8
WIG Ukraina	573	-3,0	10,6	5,7	-3,3	72,3	114,9

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2285	-0,1	3,1	5,8	8,6	29,8	47,1
BUX	104286	1,0	3,7	5,4	12,5	31,5	45,0
XU100	10973	0,2	2,1	9,7	18,2	11,6	8,7
FTSE100	9096	-0,1	0,3	2,7	6,6	11,3	11,7
DAX	24163	-0,1	3,1	-0,2	3,5	21,4	36,7
CAC40	7743	0,4	2,6	-0,3	0,6	4,9	6,8
SMI	11867	0,1	0,3	-0,9	-1,6	2,3	0,3
EuroStoxx50	5348	0,3	3,5	-0,5	1,1	9,2	14,5
S&P 500	6389	0,8	2,4	2,6	12,8	8,6	20,1
DJIA	44176	0,5	1,3	-0,1	6,8	3,8	12,0
MSCI EM Latin	2326	0,5	4,5	-0,8	5,1	25,5	6,2
Shanghai Composite	3635	-0,1	2,1	3,9	8,4	8,5	26,7
Nikkei225	41820	1,9	2,5	5,4	13,2	4,8	20,1

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1639	0,3	0,3	-0,2	5,3	12,7	6,9
EUR-PLN	4,2400	0,1	0,1	-0,2	0,2	-0,7	-1,6
USD-PLN	3,6428	-0,2	-0,2	0,1	-4,9	-11,9	-8,0
CHF-PLN	4,4997	0,2	0,2	-0,9	-0,1	-0,8	-1,3

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	363	0,1	0,1	-2,2	-1,1	1,7	11,1
Złoto (USD/oz)	3398	-0,6	-0,6	1,7	4,5	28,8	41,9
Srebro (USD/oz)	38,33	-0,5	0,0	2,9	16,9	32,0	43,3

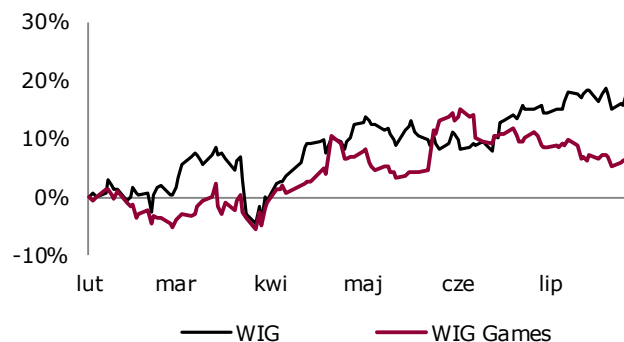
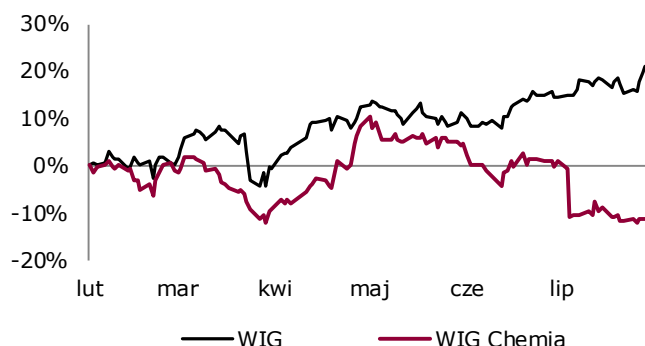
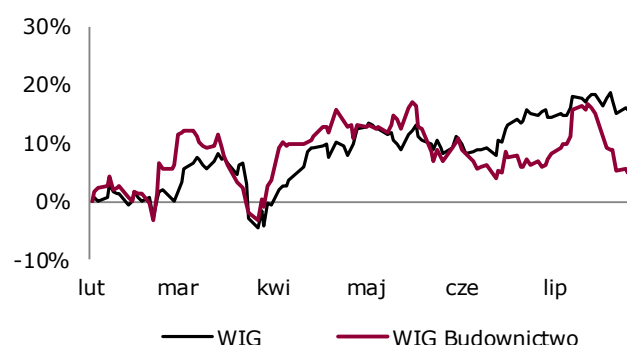
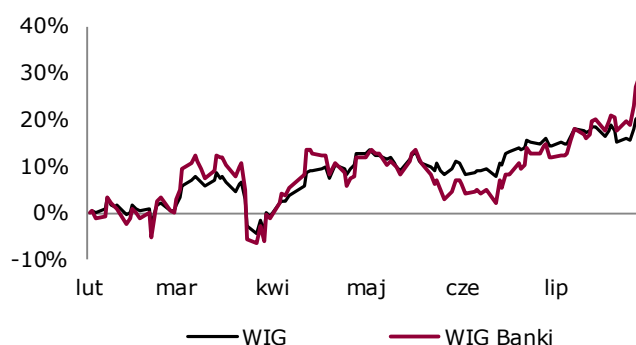
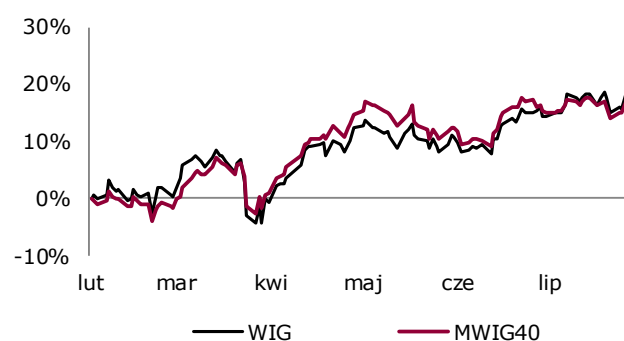
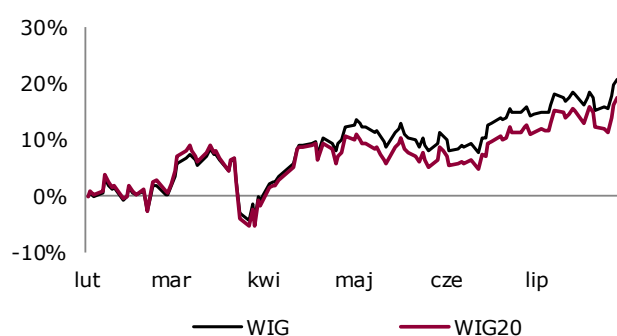
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

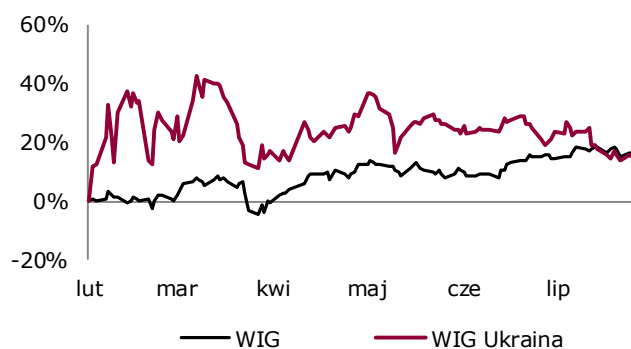
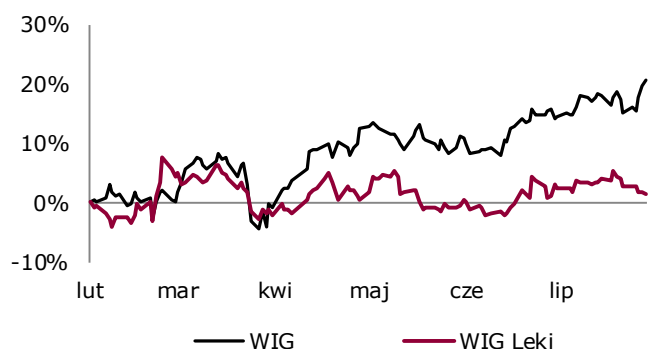
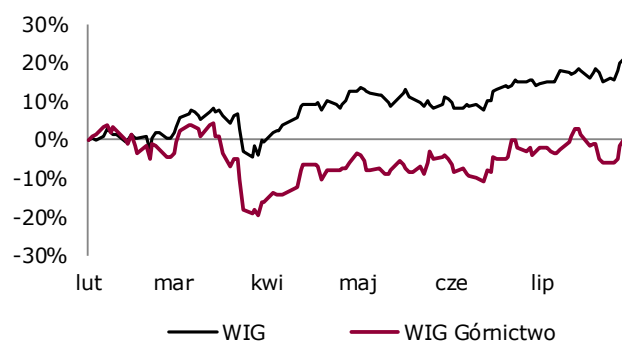
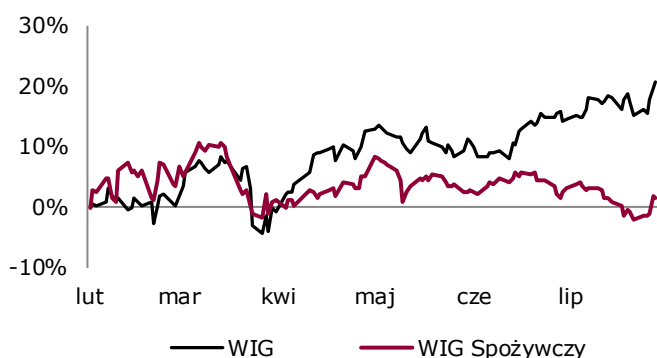
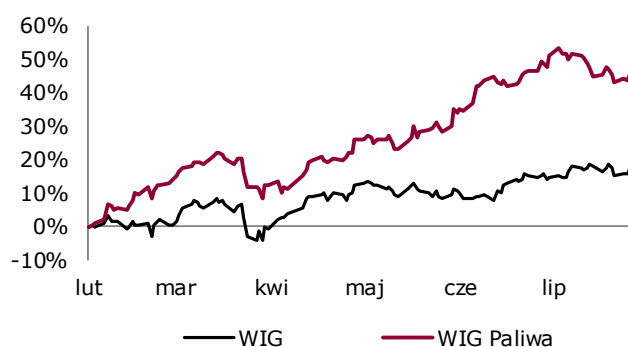
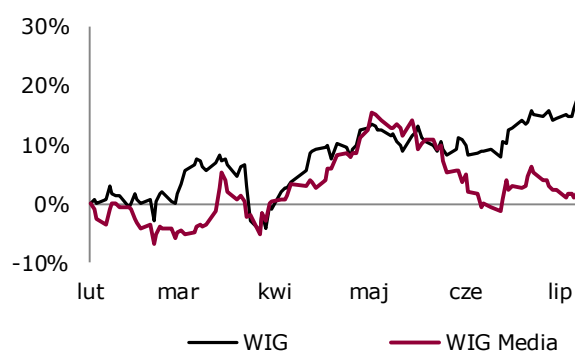
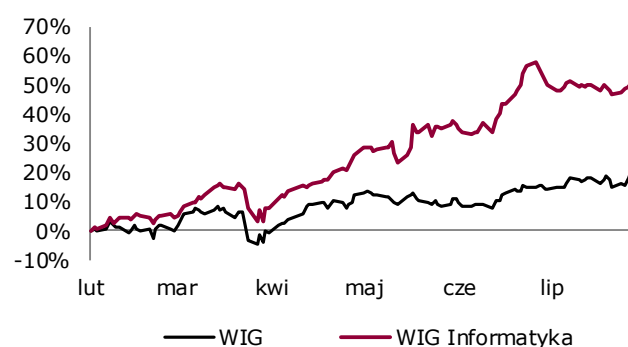
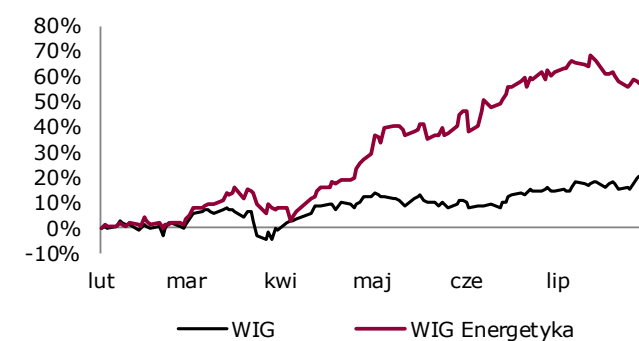
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,71	-1	-2	-12	-33	-96	-94
WIBOR 6M (%)	4,54	-1	-4	-10	-28	-109	-111
EURIBOR 3M (%)	2,02	2	3	-1	-11	-54	-152
EURIBOR 6M (%)	2,08	0	1	1	-8	-42	-132
Polska 10YT (%)	5,36	-5	-2	2	-11	-68	24
Niemcy 10YT (%)	2,70	5	1	0	6	27	51
USA 10YT (%)	4,28	0	9	-14	-21	-35	32

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