

Raport Rynek Akcji

czwartek, 14 sierpnia 2025, 08:47



Sytuacja rynkowa

Techniczna korekta z tyt. odjęcia prawa do dywidendy w ORLENIE (wczoraj walory spółki notowane były po raz pierwszy bez tego prawa), przełożyła się na kilkunastopunktowe osłabienie WIG20, który jest indeksem cenowym, ale niedochodowym (nieuwzględniającym przychodów z dywidend czy prawa poboru), przez co faktyczna stopa zwrotu inwestorów jest wyższa niż wynikałoby to tylko ze zmian tego indeksu). Mimo to indeks WIG20 zamknął notowania tylko nieznacznie poniżej okrągłego poziomu 3 tys. pkt. Ze spółek o największym znaczeniu dla indeksu, jeszcze tylko PZU jest przed odcięciem prawa do dywidendy z ubiegłorocznego zysku (stanie się to pod koniec września, już po wygaśnięciu wrześniowej serii kontraktów terminowych).

W perspektywie czynników wewnętrznych wczoraj stało się to, co czego część obserwatorów rynku się spodziewała, mianowicie, już zamknięciu notowań minister finansów i gospodarki zapowiedział, że w najbliższych tygodniach przedstawione zostaną założenia nowych przepisów dot. nałożenia dodatkowej kwoty podatku na sektor bankowy. Nie padła jednak konkretna kwota, ani sposób wyliczeń. Kluczowa do oceny tego nowego obciążenia fiskalnego, obok oczywiście wielkości, będzie jego konstrukcja, wszak sektor jest niejednorodny i składa się także z mniejszych graczy, jednocześnie niemal pewna w kolejnych kwartałach jest zniżka wyniku odsetkowego – głównej pozycji wyników, w związku ze spadkami stóp procentowych.

Z otoczenia zewnętrznego warto zwrócić uwagę na dość niemiłą sesję w USA (niewielkie wzrosty i górny knot na wykresie dziennym notowań S&P500) i dzisiejsze spadki w Azji. Z technicznego punktu widzenia rynki akcji należy uznać za dojrzałe do przynajmniej krótkoterminowej korekty. Czynniki ryzyka geopolitycznego, głównie w przypadku braku konstruktywnych rozstrzygnięć, co wydaje się być dość prawdopodobnym scenariuszem, jest zaplanowane na jutro spotkanie Trump-Putin. Wspierającą stabilizację makro są natomiast niziutkie ceny ropy (spadek od początku miesiąca gatunku crude o ok. 10%). (zo)

WIG w układzie dziennym



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

Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	24186	0,7
CAC40	7805	0,7
FTSE100	9165	0,2
BUX	104740	0,7
S&P500	6467	0,3
NASDAQ	21713	0,1
DJIA	44922	1,0
SHC*	3683	0,5
NIKKEI	43275	1,3
HANG SENG*	25506	-0,4
MSCI EM Latin	2346	-0,3
SMI	11979	0,8
XU100	10950	-0,0

* - Zmiana na godzinę 7:33

Indeksy Polskie

WIG	110782	0,1
WIG20	2997	-0,6
MWIG40	8047	-0,5
SWIG80	29379	-0,2
NCINDEX	256,4	-0,1

Waluty

USD/PLN	3,6295	0,2
EUR/PLN	4,2504	0,1
EUR/USD	1,1704	-0,1

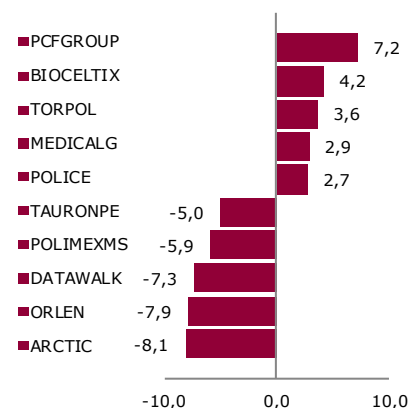
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,42	3
USA 10YT	4,24	0

Surowce

CRB Index	364	-0,2
Złoto (USD/oz)	3354	0,1
Srebro (USD/oz)	38,50	-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

ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
BORYSZEW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
BOS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
OPONEO.PL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
QUERCUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.

Wybrane komunikaty ze spółek

ARCTIC PAPER	Nakłady inwestycyjne Arctic Paper w 2026 roku powinny zamknąć się w kwocie ok. 150-170 mln złotych - poinformował prezes Michał Jarczyński podczas konferencji prasowej. Spółka wskazała również, że 2025 rok będzie ostatnim rokiem intensywnych wydatków.
BEST	Best ma zamiar połączyć się z spółką Finsano i spółką Kredyt Inkaso IT Solutions - poinformowała spółka w komunikacie.
BORYSZEW	Boryszew odnotował 3,18 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w II kw. 2025 roku wobec 38,94 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 16,23 mln zł wobec 70,36 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 1,23 mld zł wobec 1,31 mld rok wcześniej.
CREOTECH	Creotech Instruments podpisał umowę z Teplice Observatory and Planetarium na sprzedaż kamery sCMOS opracowanej przez Creotech i służącej do poszukiwania obiektów kosmicznych bliskich Ziemi (m.in. śmieci kosmicznych) - podała spółka w komunikacie. Jest to pierwsza sprzedaż komercyjna astronomicznej kamery sCMOS wraz z dodatkowymi akcesoriami opracowanej przez Creotech.
KINO POLSKA	Grupa szacuje, że miała w I półroczu 2025 roku 39 mln zł zysku netto, więcej o 7 proc. rdr., a przychody osiągnęły 161,5 mln zł (+4 proc.) - podała spółka w komunikacie.
ORLEN	Grupa Orlen zwiększyła o 700 mln m sześć. zasoby wydobywalne gazu ziemnego ze złoża Trzebusz, zlokalizowanego w województwie zachodniopomorskim. Łączne zasoby wydobywalne gazu ziemnego w tym rejonie wzrosły do 2,3 mld m sześć. - podała spółka w komunikacie prasowym
PKO BP	KO BP obserwuje zwiększenie popytu na kredyty we wszystkich segmentach rynku, w drugiej połowie roku spodziewa się stabilnego wzrostu w kredytach hipotecznych oraz większego ożywienia w obszarze korporacyjnym i konsumpcyjnym - poinformował PAP Biznes wiceprezes banku Krzysztof Dresler. PKO BP spodziewa się, że rynkowe stopy procentowe spadną szybciej niż bank zakładał wcześniej, ale podtrzymuje, że marża odsetkowa banku powinna raczej pozostać stabilna.
ROPCZYCE	Grupa Zakłady Magnezytowe Ropczyce odnotowała w I półroczu 2025 r. istotną poprawę wyników finansowych na wszystkich poziomach działalności w porównaniu do I półrocza 2024 r. - poinformowała spółka w komunikacie. Grupa zamknęła I półrocze zyskiem netto w wysokości 2,2 mln zł.
SEKTOR FUNDUSZY INW.	W lipcu klienci wpłacili do funduszy detalicznych 5,8 mld zł netto, tym samym fundusze pobiły (nominalnie) dotychczasowe rekordy sprzed 18 lat. Z funduszami PPK i dedykowanymi lipcowy bilans sprzedaży zamknął się w kwocie 5,95 mld zł - wynika z danych portalu Analizy.pl.
SCANWAY	Backlog spółki na koniec czerwca 2025 roku wynosił 46,5 mln zł i był wyższy o 176 proc. względem poziomu z 31 marca 2025 roku - podała spółka w komunikacie prasowym.
TOYA	Toya odnotowała w pierwszym półroczu 2025 r. zysk netto w wysokości 49,4 mln zł, tj. o 35 proc. więcej w porównaniu z okresem pierwszych sześciu miesięcy 2024 r. - podała spółka w raporcie.

Przegląd prasy

ARCTIC PAPER	Arctic Paper traci na giełdzie i zapowiada poprawę. Kurs papierniczej grupy po publikacji wyników spadł do najniższego poziomu od ponad trzech lat. Arctic zapowiada oszczędności, a analitycy nie widzą fundamentalnych zagrożeń. (Parkiet)
---------------------	--

Raport Rynek Akcji

TURYSTYKA

Rośnie i liczba gości, i obiektów prowadzących działalność hotelarską. Firmy mają coraz lepsze wyniki – czytamy w raporcie firmy Emmerson Evaluation. (Rzeczpospolita)

Wybrane sygnały analizy technicznej

CIGAMES

Formacja wisielca na szczycie fali wzrostowej.

MERCATOR

Czarna świeca na rosnącym wolumenie narusza w cenach zamknięcia lokalne wsparcie na 45,8 zł, co rodzi ryzyko dla korekty.

TORPOL

Biała świeca na rosnącym wolumenie przełamuje/narusza historyczny szczyt na 42,6 zł, co pozwala kupującym na kontynuację hossy.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



BNPPPL

Kurs akcji testuje podwójny długoterminowy opór w rejonie 114,02 zł.



ARCTIC

Podaż zdołała jednak przełamać lokalne wsparcie na 10,18 zł czarną świecą na rosnącym wolumenie, co otwiera drogę do kolejnego wsparcia na 7,6 zł.

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	34,7	40,0	52,7
14:30	USA	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	lipiec	2,7	2,8	2,7
Środa						
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	lipiec	2,0	2,0	2,0
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	lipiec	1,8	1,8	2,0
10:00	Polska	Produkt Krajowy Brutto n.s.a. - wst. [%]	II kw.	3,4	3,4	3,2
11:01	Chiny	Podaż pieniądza M2 (r/r) [%]	lipiec	8,8	8,2	8,3
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień	3,04	-0,9	-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 producencka 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	110782	0,1	-0,1	5,4	6,2	39,2	35,1
WIG20	2997	-0,6	-0,8	4,8	5,2	36,7	28,6
MWIG40	8047	-0,5	-0,8	1,7	-0,2	31,4	31,5
SWIG80	29379	-0,2	0,2	2,0	1,8	24,5	22,6
WIG Banki	19365	0,4	0,5	16,5	15,2	56,9	54,3
WIG Budownictwo	8378	-1,0	-0,7	1,0	-3,4	23,5	5,9
WIG Chemia	8090	0,9	0,8	-11,4	-17,1	5,8	-1,2
WIG GAMES	17816	0,5	0,1	0,0	0,3	27,3	-1,7
WIG Energetyka	4337	-2,2	-0,0	-2,8	15,0	74,1	73,2
WIG Informatyka	9347	-0,0	-3,0	-6,1	9,4	64,8	75,9
WIG Media	7017	0,3	0,1	-2,1	-13,1	2,2	-1,8
WIG Paliwa	9250	-0,9	0,7	-2,8	15,6	77,1	41,6
WIG Spożywczy	2987	0,3	0,4	-1,1	-5,7	10,9	27,3
WIG Górnictwo	4529	0,4	1,0	3,1	5,1	18,5	7,8
WIG Leki	3384	-0,2	1,4	0,5	-1,5	8,0	-3,7
WIG Ukraina	590	0,3	3,0	4,5	-5,4	77,5	120,0

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2299	0,2	0,6	6,0	6,2	30,6	47,6
BUX	104740	0,7	0,4	4,8	11,3	32,0	45,8
XU100	10950	-0,0	-0,2	5,7	12,9	11,4	10,4
FTSE100	9165	0,2	0,8	2,5	6,5	12,1	11,3
DAX	24186	0,7	0,1	-0,3	2,3	21,5	35,8
CAC40	7805	0,7	0,8	-0,3	-0,9	5,7	7,3
SMI	11979	0,8	0,9	0,3	-1,5	3,3	0,4
EuroStoxx50	5388	1,0	0,8	0,1	-0,5	10,1	14,8
S&P 500	6467	0,3	1,2	3,3	9,9	9,9	19,0
DJIA	44922	1,0	1,7	1,2	6,6	5,6	13,0
MSCI EM Latin	2346	-0,3	0,9	3,2	3,3	26,6	3,1
Shanghai Composite	3683	0,5	1,3	4,9	9,1	9,9	28,4
Nikkei225	43275	1,3	3,5	9,4	13,3	8,5	19,4

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1704	-0,1	0,5	0,8	4,7	13,0	6,2
EUR-PLN	4,2504	0,1	0,4	-0,2	0,7	-0,5	-0,8
USD-PLN	3,6295	0,2	-0,1	-1,0	-3,9	-11,9	-6,6
CHF-PLN	4,4946	0,4	0,3	-1,4	0,6	-0,7	-0,3

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	364	-0,2	0,4	-2,5	0,6	2,0	11,0
Złoto (USD/oz)	3354	0,1	-1,2	1,0	5,6	27,9	35,8
Srebro (USD/oz)	38,50	-0,1	0,0	2,0	19,3	33,1	37,3

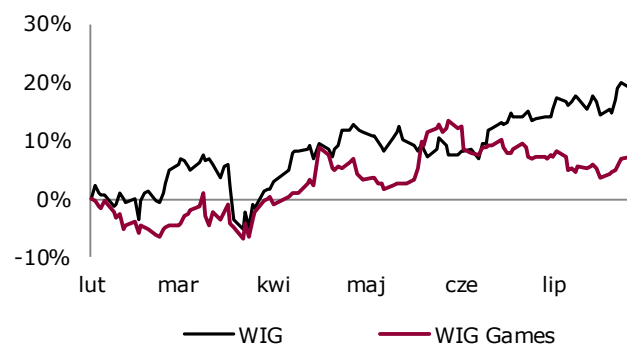
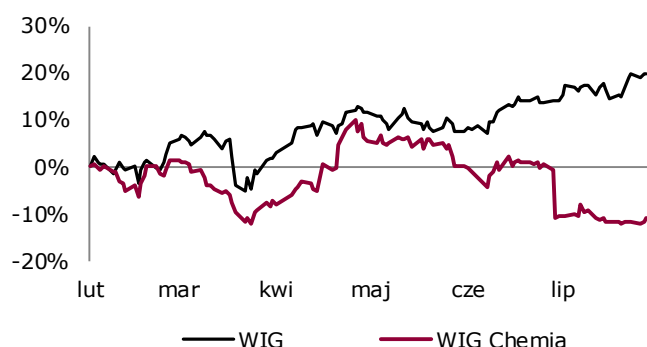
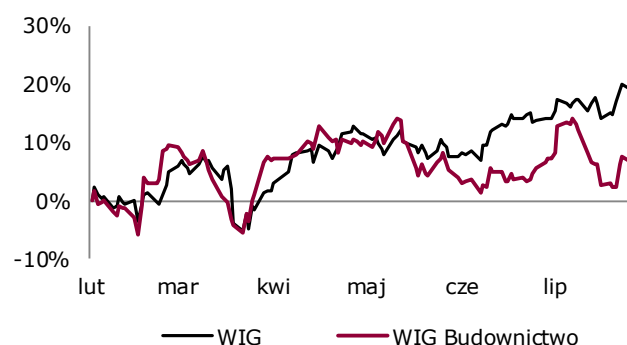
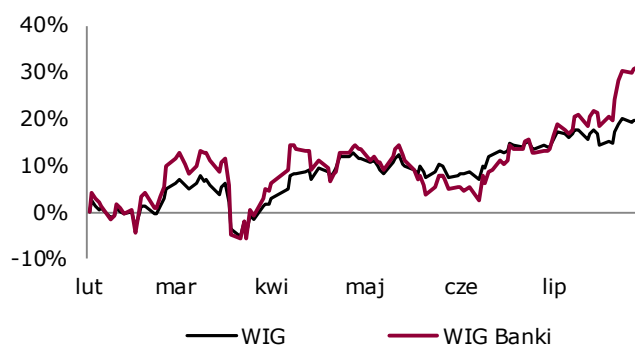
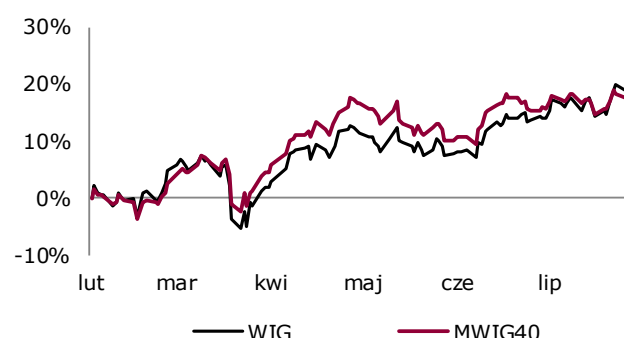
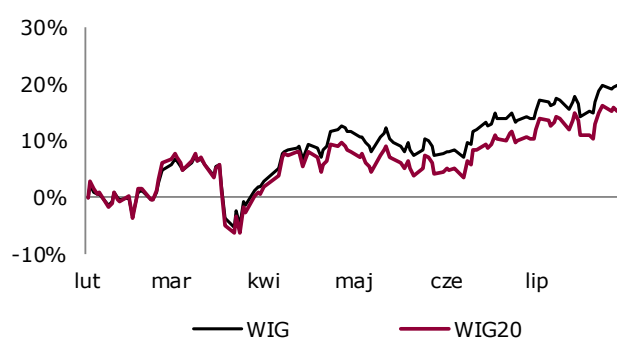
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

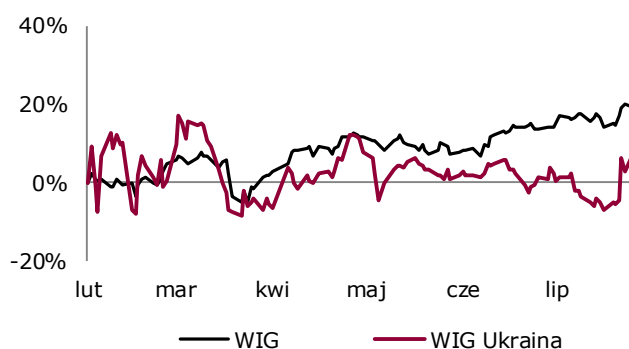
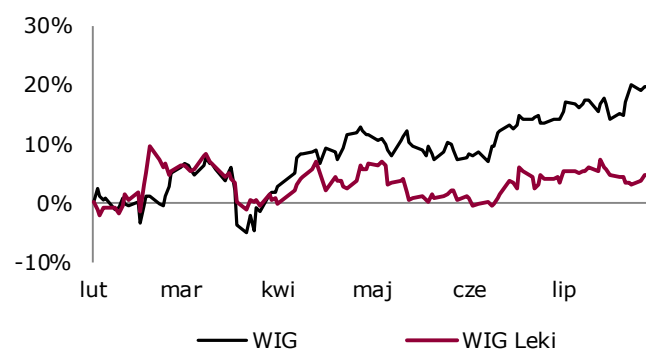
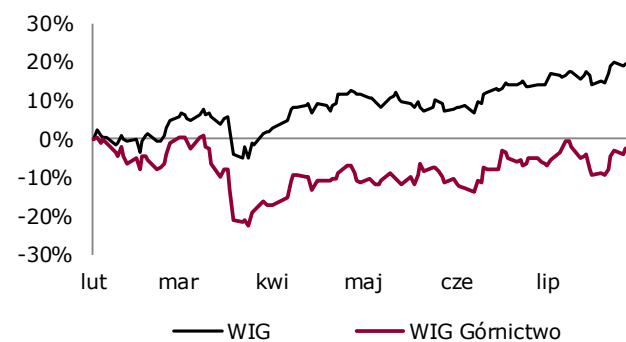
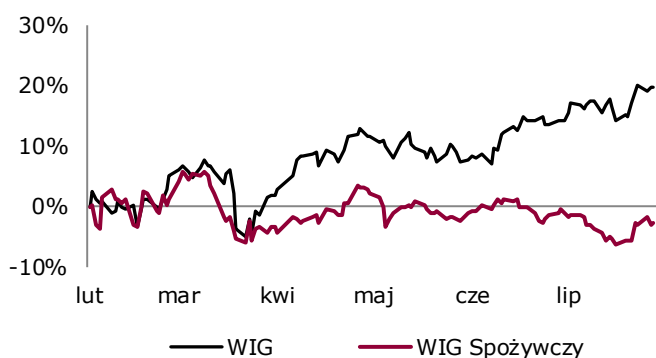
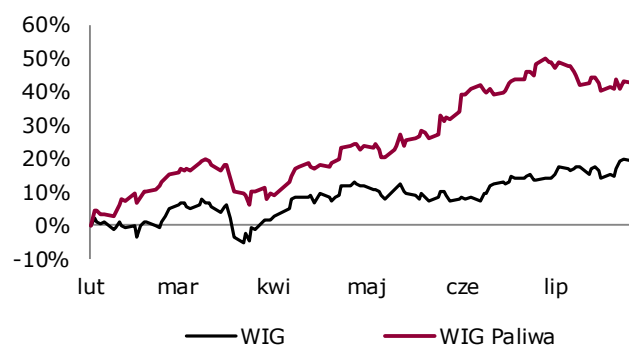
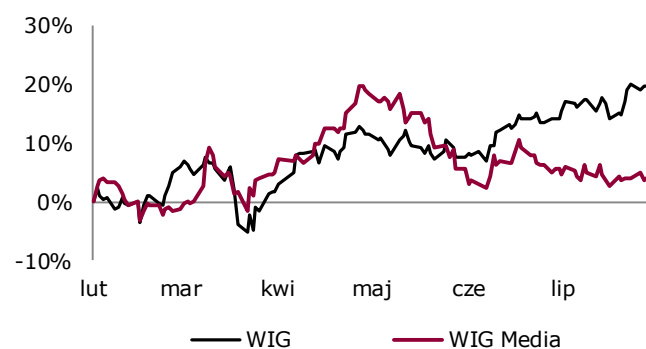
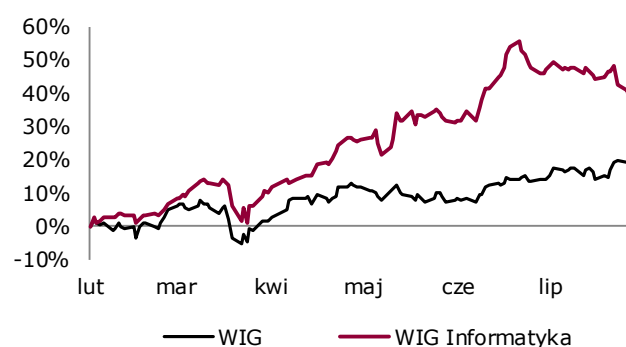
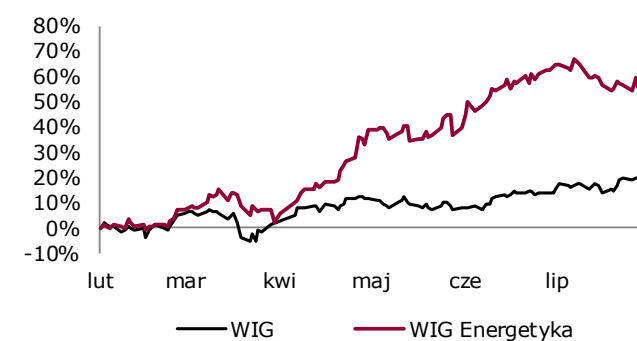
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,68	-1	-3	-8	-34	-99	-98
WIBOR 6M (%)	4,54	-1	0	-10	-27	-108	-111
EURIBOR 3M (%)	2,03	0	3	-1	-5	-48	-153
EURIBOR 6M (%)	2,10	1	1	2	-2	-39	-127
Polska 10YT (%)	5,42	3	6	-1	-9	-45	18
Niemcy 10YT (%)	2,68	-6	-1	-1	8	19	43
USA 10YT (%)	4,24	0	-3	-22	-20	-31	33

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