

Raport Rynek Akcji

wtorek, 19 sierpnia 2025, 08:16



Sytuacja rynkowa

Pierwsza sesja tygodnia przyniosła mieszane nastroje na warszawski parkiet, ale ostatecznie przewagę zdobyła strona popytowa. Po spadkowym początku główne warszawskie indeksy z trudem zaczęły piąć się w górę, ostatecznie kończąc sesję umiarkowanymi wzrostami. W gronie blue chipów żaden sektor nie wyróżniał się szczególną siłą czy słabością, a liderem wzrostów został CD Projekt (+3,4%). Na szerokim rynku najmocniej zyskiwały spółki związane z szeroko pojętym sektorem zbrojeniowym, tj. Protektor (+11,9%) czy Lubawa (+8,6%).

Dziś przed nami kolejny wakacyjny dzień bez zaplanowanych znaczących wydarzeń rynkowych. W kalendarium publikacji makroekonomicznych spłyną jedynie lipcowe dane nt. amerykańskiego rynku nieruchomości. Nieco ciekawiej w kalendarium publikacji spółek – wynikami podzielią się dziś m.in. KGHM czy Grodno, a ze spółek notowanych na Wall Street – Home Depot.

W centrum uwagi rynku pozostaną zapewne kwestie geopolityczne, choć wczorajszy szczyt w Waszyngtonie (spotkania Trump – Zełenski – europejscy przywódcy) nie przyniósł znaczących rozstrzygnięć. Niemniej USA zapowiada pomoc w zagwarantowaniu pokoju na Ukrainie i wszystko wskazuje na to, że w najbliższych tygodniach może dojść do spotkania Trump – Putin – Zełenski. Pozytywne rozstrzygnięcie i zakończenie wojny zmniejszyłoby ryzyko geopolityczne w regionie i z pewnością byłoby czynnikiem wspierającym dla krajowego rynku akcji.

Perspektywy na rozpoczęcie dzisiejszej sesji na GPW są neutralne – wczoraj główne indeksy na Wall Street zakończyły sesję bez większych zmian, na rynkach azjatyckich dominują spadki, ale kontrakty terminowe na główne indeksy europejskie notują niewielkie wzrosty. /ab/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	24315	-0,2
CAC40	7884	-0,5
FTSE100	9158	0,2
BUX	105520	0,4
S&P500	6449	-0,0
NASDAQ	21630	0,0
DJIA	44912	-0,1
SHC*	3728	0,8
NIKKEI	43714	0,8
HANG SENG*	25225	0,2
MSCI EM Latin	2343	0,0
SMI	12072	-0,0
XU100	10930	0,5

* - Zmiana na godzinę 6:38

Indeksy Polskie

WIG	109912	0,5
WIG20	2962	0,4
MWIG40	8062	0,9
SWIG80	29422	0,2
NCINDEX	257,4	0,3

Waluty

USD/PLN	3,6417	0,0
EUR/PLN	4,2470	0,0
EUR/USD	1,1660	0,0

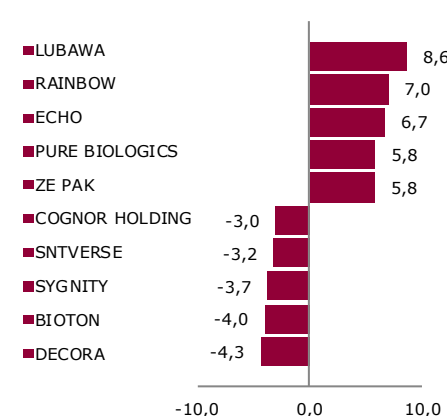
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,44	4
USA 10YT	4,34	0

Surowce

CRB Index	366	0,2
Złoto (USD/oz)	3330	0,1
Srebro (USD/oz)	38,01	-0,3

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



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

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

GRENEVIA	NWZA ws. połączenia GRENEVIA S.A. (spółka przejmująca) ze spółkami zależnymi: FAMUR SOLAR Sp. z o.o. oraz INVEST PV 1 Sp. z o.o. (spółki przejmowane) oraz przeniesienia
KETY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 55,78 zł na akcję.
KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
PHOTON	Publikacja raportu za II kwartał 2025 roku.

Wybrane komunikaty ze spółek

CREEPY JAR	Creepy Jar szacuje, że w II kw. 2025 r. wypracował zysk netto w kwocie 3,3 mln zł wobec konsensusu na poziomie 2,8 mln zł.
DEVELIA	Spółka zależna Develii, Bouygues Immobilier Polska, nabyła nieruchomość w Poznaniu pod budowę ok. 116 lokali mieszkalnych. Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży w ramach tego projektu to IV kwartał 2025 roku.
JSW	Produkcja węgla w grupie JSW w lipcu 2025 roku ogółem wyniosła 1,23 mln ton, co stanowi 94,5 proc. planu na ten miesiąc. Sprzedaż węgla ogółem w lipcu wyniosła 1,22 mln ton, co stanowi 102,1 proc. planu na ten miesiąc.
MOLECURE	Molecure otrzymała zgody od regulatora na rozpoczęcie badania klinicznego KITE z produktem badanym OATD-01 w holenderskich ośrodkach klinicznych. Molecure liczy na istotne przyspieszenie w rekrutacji pacjentów w badaniu KITE na jesieni.

Przegląd prasy

ASSECO	Ile jest warte Asseco. Spółka podrożała już w tym roku ponad dwukrotnie. W jej akcjonariacie doszło do przetasowań, a teraz właściciela zmienia firma z grupy. /PARKIET/
CCC	Założyciel CCC o kursie akcji: spadek bez powodu. Biura maklerskie obawiają się, że obuwniczo-odzieżowa grupa nie dotrzyma obietnicy co do tegorocznych zysków. Dariusz Miłek, założyciel i prezes, podtrzymuje zarówno krótko-, jak i długoterminowe plany. Rafał Brzoska zapewnia, że nadal w niego wierzy. /PARKIET/
KGHM	KGHM wykona otwory badawcze w Retkowice. Maszyny wiertnicze na placu budowy mają pojawić się najpóźniej do końca września. Do III kwartału 2026 r. wykonają trzy otwory badawcze. Na dziś mniej zaawansowane są prace przy kolejnych dwóch planowanych szybach górniczych. /PARKIET/
ORLEN	Orlen nie planuje sprzedaży marek historycznych. Szyldy Lotos, PGNiG, CPN i Petrochemia Płock pozostaną w portfelu giełdowej spółki. Spośród nich istotną rolę cały czas odgrywają zwłaszcza dwa pierwsze z wymienionych. /PARKIET/
RAINBOW	Rainbow Tours wybija się górą z kanału. Przy blisko 7-proc. umocnieniu na otwarciu tygodnia notowania organizatora wyjazdów turystycznych wyostały się z dwumiesięcznej konsolidacji. /PARKIET/

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

DECORA	Czarna świeca na skokowo rosnącym wolumenie wygląda jak początek kolejnego impulsu spadkowego.
ECHO	Biała świeca poprzedzona luką popytową, na skokowo rosnącym wolumenie przełamuje długoterminowy opór na 5,43 zł. Następny znajduje się na 6,68 zł.
ENTER	Kurs akcji próbuje bronić krótko-średnioterminowego wsparcia na 52 zł.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



AMREST

Kurs akcji wykonał ruch powrotny (na niskim wolumenie) do przełamanego dołka z kwietnia na 15,34 zł, co stwarza podaż okazję do zatrzymania odbicia.



GRUPRACUJ

Biała świeca na rosnącym wolumenie testuje długoterminowy potrójny opór na 70,06 zł, co stwarza kupującym szansę na jego przełamanie.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego n.s.a. (EUR) [mld]	czerwiec	7,0	13,0	16,5
14:00	Polska	Inflacja bazowa bez cen żywności i energii (r/r) [%]	lipiec	3,3	3,3	3,4
Wtorek						
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów [tys.]	lipiec		1388,0	1393,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów [tys.]	lipiec		1295,0	1321,0
Środa						
03:00	Chiny	Decyzja ws. stóp procentowych [%]	sierpień		3,00	3,00
08:00	Niemcy	Inflacja producencka PPI (r/r) [%]	lipiec		-1,3	-1,3
09:10	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	lipiec		2,0	2,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			3,04
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	lipiec			
Czwartek						
09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	sierpień		48,0	48,2
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług - wst.	sierpień		48,4	48,5
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	sierpień		48,6	49,1
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług - wst.	sierpień		50,4	50,6
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	lipiec		1,6	-0,1
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r) [%]	lipiec		1,4	2,2
10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r) [%]	lipiec		8,6	9,0
10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r) [%]	lipiec		-0,8	-0,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	sierpień		49,5	49,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - wst.	sierpień		50,8	51,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		227,0	224,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	sierpień		49,5	49,8
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - wst.	sierpień		53,7	55,7
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym [mln]	lipiec		3,92	3,93
Piątek						
	USA	Symposium w Jackson Hole				
08:00	Niemcy	Produkt Krajowy Brutto n.s.a. - fin. [%]	II kw.		0,0	-0,2
16:00	USA	Wystąpienie publiczne szefa Fed (J. Powell)				

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	109912	0,5	0,5	1,4	6,6	38,1	29,8
WIG20	2962	0,4	0,4	-0,1	5,4	35,1	22,3
MWIG40	8062	0,9	0,9	-0,3	0,7	31,7	28,9
SWIG80	29422	0,2	0,2	1,1	1,8	24,7	21,4
WIG Banki	18885	-0,4	-0,4	7,7	12,7	53,0	42,6
WIG Budownictwo	8405	0,8	0,8	-5,1	-2,7	23,9	5,2
WIG Chemia	8077	0,2	0,2	-0,5	-15,5	5,7	-2,4
WIG GAMES	17815	1,5	1,5	-1,1	3,7	27,3	-5,0
WIG Energetyka	4335	1,3	1,3	-5,0	12,4	74,0	69,2
WIG Informatyka	9333	1,1	1,1	-7,3	9,8	64,5	72,9
WIG Media	7070	0,5	0,5	-1,2	-11,5	3,0	0,0
WIG Paliwa	9295	1,0	1,0	-2,8	17,0	78,0	41,6
WIG Spożywczy	2975	0,4	0,4	-1,6	-5,2	10,5	29,1
WIG Górnictwo	4358	0,0	0,0	-0,2	5,9	14,0	-4,2
WIG Leki	3303	-1,2	-1,2	-3,0	-4,3	5,4	-6,5
WIG Ukraina	579	0,4	0,4	2,5	-3,4	74,1	120,2

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2316	-0,3	-0,3	5,8	5,7	31,6	47,1
BUX	105520	0,4	0,4	4,2	8,7	33,0	46,0
XU100	10930	0,5	0,5	5,4	13,0	11,2	11,3
FTSE100	9158	0,2	0,2	1,8	5,4	12,0	10,2
DAX	24315	-0,2	-0,2	0,1	2,3	22,1	32,7
CAC40	7884	-0,5	-0,5	0,8	-0,0	6,8	5,8
SMI	12072	-0,0	-0,0	0,7	-2,1	4,1	-1,0
EuroStoxx50	5435	-0,3	-0,3	1,4	0,1	11,0	12,3
S&P 500	6449	-0,0	-0,0	2,4	8,2	9,6	16,1
DJIA	44912	-0,1	-0,1	1,3	5,3	5,6	10,5
MSCI EM Latin	2343	0,0	0,0	4,1	3,9	26,5	1,2
Shanghai Composite	3728	0,8	0,8	5,5	10,7	11,2	29,5
Nikkei225	43714	0,8	0,8	9,8	15,8	9,6	14,8

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1660	0,0	-0,3	0,3	3,7	12,6	5,2
EUR-PLN	4,2470	0,0	-0,2	0,1	0,1	-0,7	-0,4
USD-PLN	3,6417	0,0	0,2	-0,2	-3,6	-11,8	-5,3
CHF-PLN	4,5104	-0,4	-0,4	-1,0	-0,3	-0,8	1,0

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	366	0,2	0,4	-2,3	0,2	2,5	15,3
Złoto (USD/oz)	3330	0,1	-0,0	-0,4	3,3	27,1	35,8
Srebro (USD/oz)	38,01	-0,3	0,0	-0,7	17,2	31,3	33,5

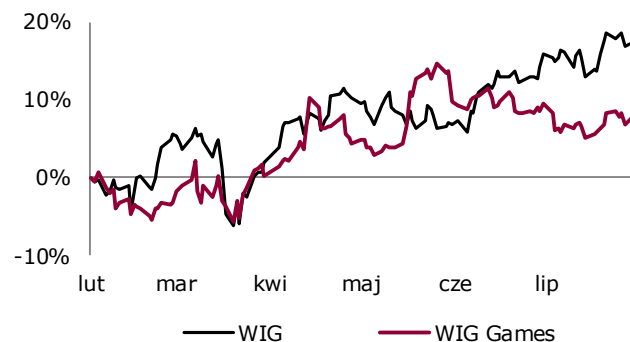
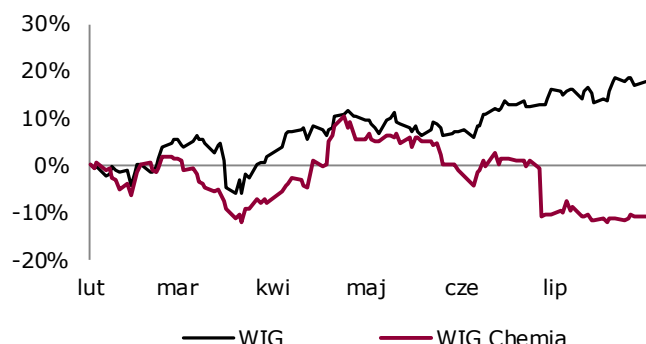
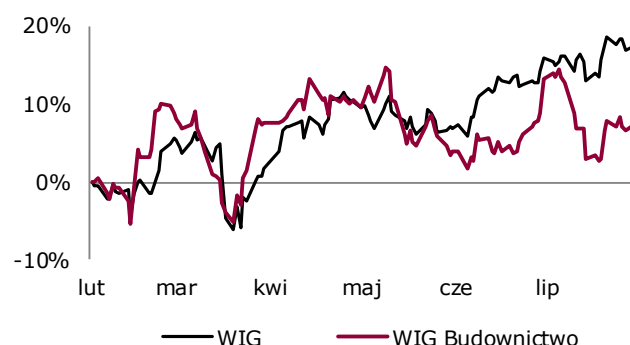
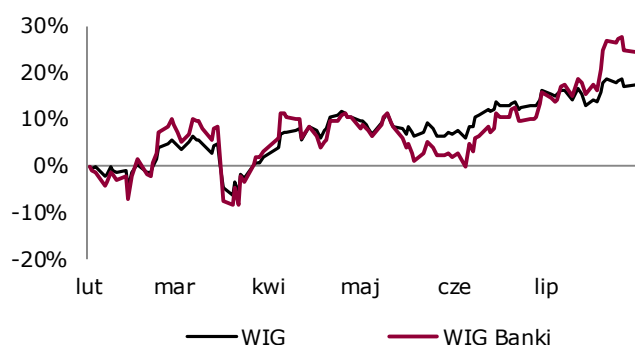
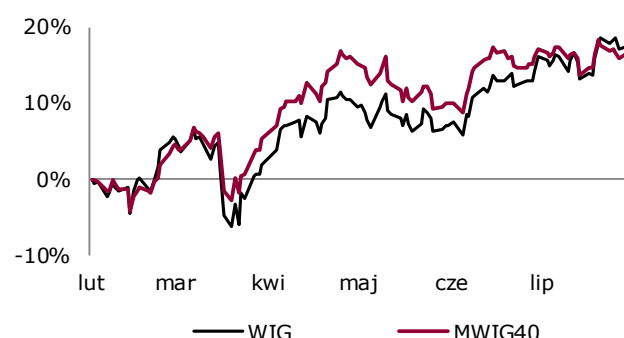
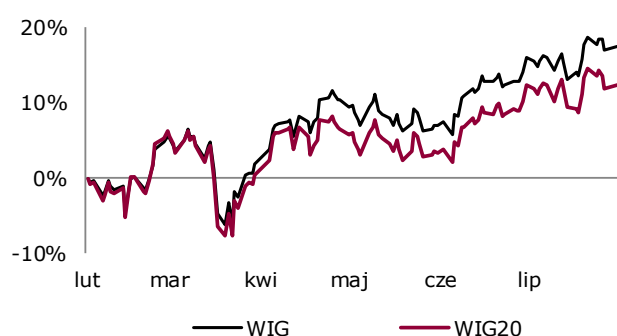
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

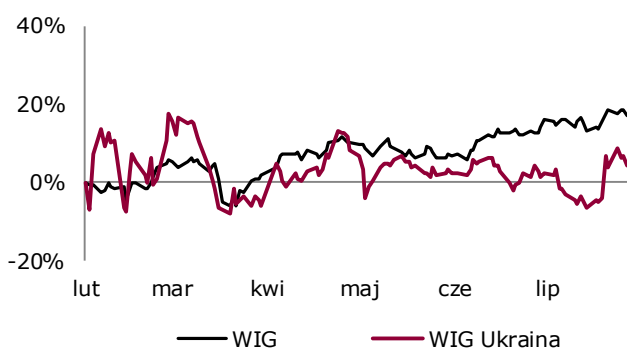
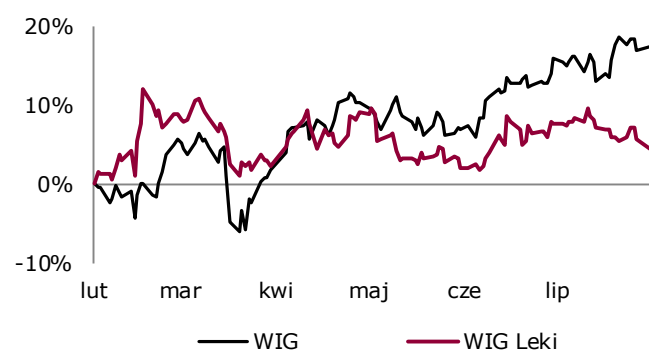
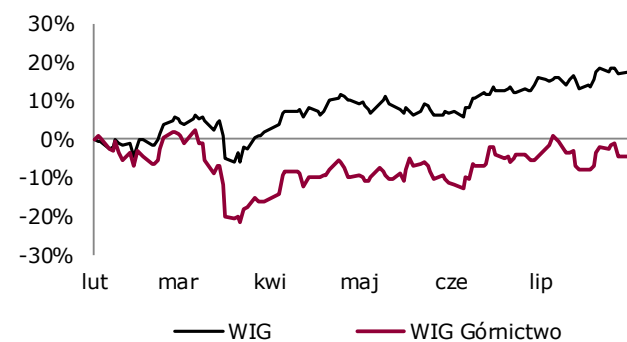
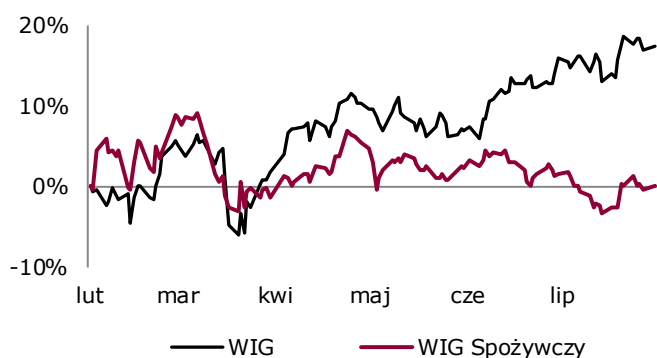
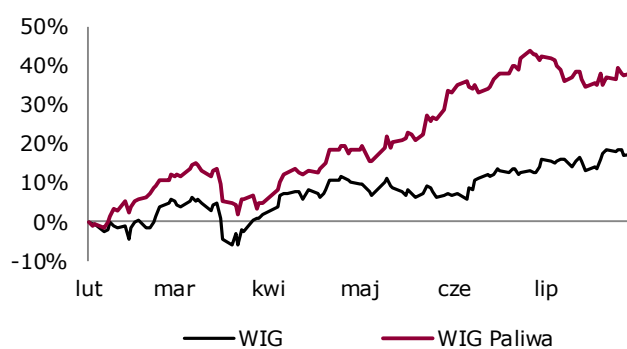
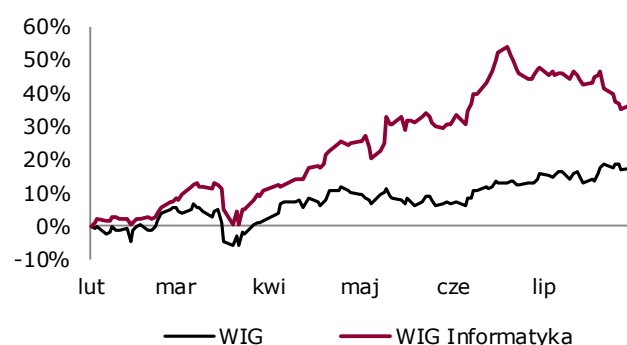
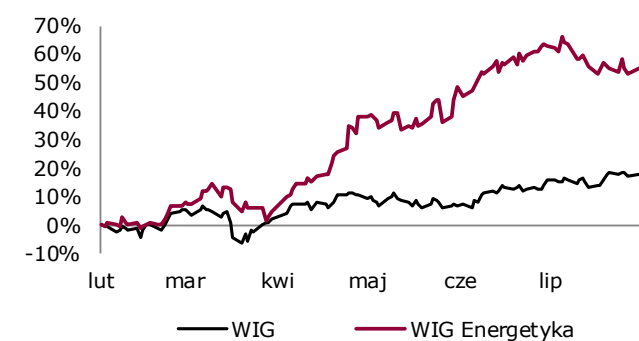
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,68	0	0	-11	-35	-99	-98
WIBOR 6M (%)	4,53	-1	-1	-11	-29	-109	-113
EURIBOR 3M (%)	2,03	-1	-1	3	-2	-51	-152
EURIBOR 6M (%)	2,11	0	0	6	-1	-35	-130
Polska 10YT (%)	5,44	4	4	1	-6	-37	25
Niemcy 10YT (%)	2,76	0	0	16	20	31	53
USA 10YT (%)	4,34	0	0	1	-26	-8	42

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