

Raport Rynek Akcji

czwartek, 21 sierpnia 2025, 08:27



Sytuacja rynkowa

Za nami spokojna sesja, podczas której sentyment rynkowy kształtowany był przede wszystkim przez nastroje płynące zza granicy. Wtorkowe mocne zniżki amerykańskich gigantów technologicznych zadecydowały o spadkowym otwarciu wczorajszej sesji i choć intrasysejnie krajowy rynek próbował odrobić straty, pod koniec notowań ponownie poddał się presji płynącej z Wall Street. W gronie blue chipów najmocniej zniżkowali przedstawiciele sektora handlu detalicznego, czyli CCC (-2,7%), Pepco (-2,1%) czy Żabka (-1,5%), choć na ich tle pozytywnie wyróżniła się 1,4%-owa zwyżka walorów Dino.

Dziś na krajowym rynku inwestorzy będą mieli do wyceny kolejne kwartalne raporty finansowe dużych spółek. Wczoraj po sesji spłynęły publikacje od GPW i Cyfrowego Polsatu (w obu przypadkach wyniki okazały się zbliżone do konsensusu PAP), a dziś rano wynikami podzielił się m.in. Orlen (zysk netto na poziomie 1,6 mld zł wobec oczekiwanych 2,55 mld zł). Nieco więcej szczegółów nt. wspomnianych raportów znajduje się poniżej w *Wybranych komunikatach ze spółek*. Na dziś publikację kwartalnych wyników zaplanowało jeszcze m.in. Dino.

Trudno oczekiwać, by warszawski parkiet działał w oderwaniu od rynków bazowych. Globalnie w centrum uwagi inwestorów znajdują się wydarzenia związane z polityką monetarną amerykańskiej Rezerwy Federalnej. Wczoraj opublikowano protokół z ostatniego posiedzenia FOMC (z dni 29-30 lipca), którego wydźwięk należy uznać za „jastrzębi” – większość członków nadal wskazuje na ryzyka związane z inflacją. Jednocześnie warto pamiętać, że posiedzenie to odbyło się jeszcze przed publikacją bardzo słabych danych z rynku pracy za lipiec. Więcej szczegółów nt. bieżącego nastawienia Fed rynek pozna zapewne podczas piątkowego wystąpienia J. Powella na corocznym sympozjum bankierów centralnych w Jackson Hole.

Dziś w kalendarium publikacji makroekonomicznych zwracamy uwagę na wstępne sierpniowe odczyty wskaźników PMI w największych gospodarkach. Ponadto spłynie paczka danych z krajowej gospodarki za lipiec, w tym odczyty produkcji przemysłowej, produkcji budowlano-montażowej, wynagrodzeń czy zatrudnienia. /ab/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	24277	-0,6
CAC40	7973	-0,1
FTSE100	9288	1,1
BUX	106543	1,0
S&P500	6396	-0,2
NASDAQ	21173	-0,7
DJIA	44938	0,0
SHC*	3766	1,0
NIKKEI	42889	-1,5
HANG SENG*	25144	-0,1
MSCI EM Latin	2304	0,2
SMI	12276	0,5
XU100	11135	1,6

* - Zmiana na godzinę 8:03

Indeksy Polskie

WIG	110797	-0,4
WIG20	2982	-0,4
MWIG40	8134	-0,5
SWIG80	29532	-0,1
NCINDEX	256,5	-0,2

Waluty

USD/PLN	3,6441	0,2
EUR/PLN	4,2443	0,2
EUR/USD	1,1651	0,0

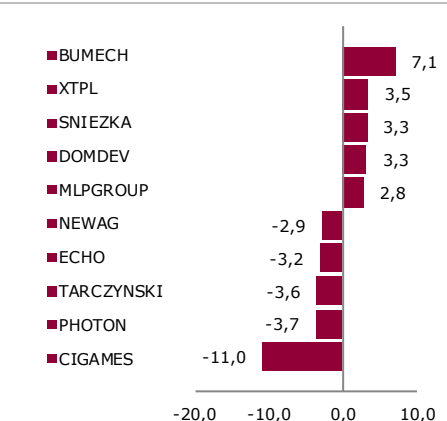
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,35	-8
USA 10YT	4,29	0

Surowce

CRB Index	366	0,7
Złoto (USD/oz)	3347	-0,2
Srebro (USD/oz)	37,89	-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

DINOPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2025/2026.
MOBRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
PEP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
VRG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.

Wybrane komunikaty ze spółek

CYFROWY POLSAT	Zysk netto j.d. grupy Cyfrowego Polsatu w II kwartale 2025 r. spadł do 112,9 mln zł z 146,4 mln zł rok wcześniej, a skorygowana EBITDA wyniosła 823,8 mln zł wobec 843,9 mln zł w tym samym okresie 2024 r. Konsensus PAP Biznes zakładał 812 mln zł skorygowanej EBITDA i 113,7 mln zł zysku netto j.d.
ENERGA	Wynik EBITDA Grupy Energa w pierwszym półroczu 2025 roku wzrósł o 2 proc. r/r, do 2,2 mld zł, a zysk netto o 1 proc. r/r i wyniósł 843 mln zł. 46 proc. energii elektrycznej wyprodukowanej przez Grupę Energa w tym okresie pochodziło z OZE.
GPW	W II kwartale 2025 r. zysk netto j.d. GPW wzrósł o 42,9 proc. rdr do 57,7 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk netto j.d. w wysokości 56,8 mln zł. W tym okresie grupa wypracowała przychody ze sprzedaży na poziomie 144,1 mln zł.
KĘTY	Grupa Kęty zaktualizowała liczbę akcji objętych dywidendą i w konsekwencji zmianie uległa łączna kwota dywidendy, która przypada do wypłaty na jedną akcję i wynosi obecnie 55,46 zł wobec 55,50 zł wcześniej.
ORLEN	1. Zysk netto Orlenu w II kwartale wyniósł 1,6 mld zł wobec 2,55 mld zł konsensusu. 2. Skorygowana EBITDA LIFO Orlenu w II kwartale wyniosła 9,2 mld zł, konsensus zakładał 9,12 mld zł. 3. Grupa Orlen w pełni popiera ideę zrównoważonego rozwoju i działań na rzecz klimatu i środowiska, jednak ogłoszony przez KE cel redukcji emisji gazów cieplarnianych o 90 proc. względem poziomu z 1990 r. do 2040 r. jest zbyt ambitny i bardzo trudny do realizacji w obecnych realiach geopolitycznych, ekonomicznych oraz technologicznych.

Przegląd prasy

BANKI	Polskie banki są obecnie wyceniane niżej niż powinny być przy tej zyskowności. Ale porównując z resztą świata to te wyceny są przeciętne, nie odstają jakoś za bardzo w górę czy w dół - mówi Andrzej Powierża, analityk BM Citi Handlowy. /PARKIET/
PEKAO	20 miliardów na stole. Co oznacza reorganizacja PZU i Pekao. – Niepodjęcie wysiłku reorganizacji byłoby strategicznym błędem. To szansa na stworzenie w Polsce grupy finansowej lepiej wykorzystującej kapitały właścicielskie, mającej istotnie większy potencjał – uważa Cezary Stypułkowski, prezes Banku Pekao. /RP/

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

BOS	Świeca przypominająca formację wisielca na szczytach lokalnego impulsu wzrostowego.
CIGAMES	Wysoka czarna świeca na skokowo rosnącym wolumenie rozkręca korektę.
MCI	Biała świeca na wyraźnie wysokim wolumenie rozkręca rozpoczęty impuls wzrostowy.
NEWAG	Podaż zatrzymała popyt na dotychczasowym historycznym szczycie na 83,4 zł. Na wykresie pojawiła się czarna świeca, która może stwarzać szansę na korektę.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



BNPPPL

Kurs akcji najpierw przełamał historyczny szczyt na 114 zł, po czym wykonał ruch powrotny. Popyt obronił pułap 114 zł, co stwarza szansę na kontynuację wzrostów.



QUERCUS

Kurs akcji naruszył historyczny szczyt z maja br. Na 12,2 zł, po czym podaż sprowadziła kurs poniżej, co może zapowiadać korektę.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Proгноza	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	1354,0	1388,0	1393,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów [tys.]	lipiec	1428,0	1295,0	1358,0
Środa						
03:00	Chiny	Decyzja ws. stóp procentowych [%]	sierpień	3,00	3,00	3,00
08:00	Niemcy	Inflacja produkcyjna PPI (r/r) [%]	lipiec	-1,5	-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	2,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień	-6,01	-1,6	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		48,5	48,5
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	sierpień		48,8	49,1
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług - wst.	sierpień		50,3	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		226,0	224,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	sierpień		49,5	49,8
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - wst.	sierpień		54,2	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	110797	-0,4	1,3	2,2	8,0	39,2	32,3
WIG20	2982	-0,4	1,1	0,6	6,7	36,1	25,1
MWIG40	8134	-0,5	1,8	0,6	2,6	32,9	31,2
SWIG80	29532	-0,1	0,6	1,4	2,7	25,2	21,5
WIG Banki	18980	-0,5	0,1	8,2	14,9	53,7	45,7
WIG Budownictwo	8589	0,2	3,0	-3,0	-0,9	26,6	7,4
WIG Chemia	8169	-0,6	1,3	0,7	-15,5	6,9	0,4
WIG GAMES	17656	-2,0	0,6	-2,0	2,4	26,1	-4,8
WIG Energetyka	4337	-0,8	1,4	-5,0	11,9	74,1	71,1
WIG Informatyka	9551	1,3	3,5	-5,1	11,8	68,4	76,7
WIG Media	6997	-1,4	-0,6	-2,2	-11,4	2,0	-4,7
WIG Paliwa	9436	1,0	2,5	-1,3	17,9	80,7	45,4
WIG Spożywczy	3000	-1,2	1,2	-0,7	-2,1	11,4	29,6
WIG Górnictwo	4358	-0,8	-0,0	-0,2	5,6	14,0	-5,0
WIG Leki	3336	0,6	-0,2	-2,0	-3,8	6,4	-9,0
WIG Ukraina	596	-0,5	3,3	5,5	4,5	79,2	125,7

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2310	-0,3	-0,5	5,6	5,7	31,3	46,0
BUX	106543	1,0	1,3	5,2	10,5	34,3	47,4
XU100	11135	1,6	2,4	7,4	17,0	13,3	11,5
FTSE100	9288	1,1	1,6	3,3	5,8	13,6	12,3
DAX	24277	-0,6	-0,3	-0,1	1,0	21,9	32,2
CAC40	7973	-0,1	0,6	1,9	0,4	8,0	6,5
SMI	12276	0,5	1,7	2,4	-1,1	5,8	0,1
EuroStoxx50	5472	-0,2	0,4	2,1	0,3	11,8	12,7
S&P 500	6396	-0,2	-0,8	1,6	7,7	8,7	14,3
DJIA	44938	0,0	-0,0	1,3	5,3	5,6	10,0
MSCI EM Latin	2304	0,2	-1,6	2,4	1,1	24,4	-1,0
Shanghai Composite	3766	1,0	1,9	6,6	11,4	12,4	31,4
Nikkei225	42889	-1,5	-1,1	7,7	14,3	7,5	12,7

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1651	0,0	-0,4	-0,9	2,8	12,5	4,5
EUR-PLN	4,2443	0,2	0,0	0,1	0,4	-0,5	-0,7
USD-PLN	3,6441	0,2	0,5	1,0	-2,4	-11,6	-4,8
CHF-PLN	4,5213	0,3	0,1	-0,4	0,0	-0,2	0,8

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	366	0,7	0,4	-2,5	0,8	2,5	13,3
Złoto (USD/oz)	3347	-0,2	0,1	-2,7	0,8	27,3	33,4
Srebro (USD/oz)	37,89	-0,1	0,0	-3,6	13,4	31,1	28,4

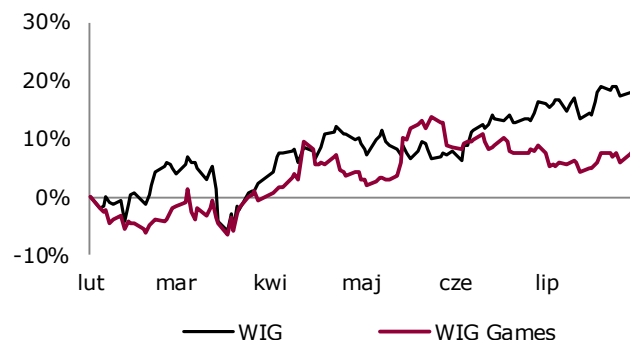
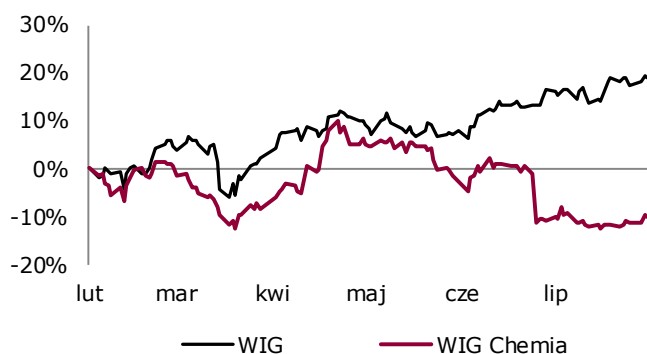
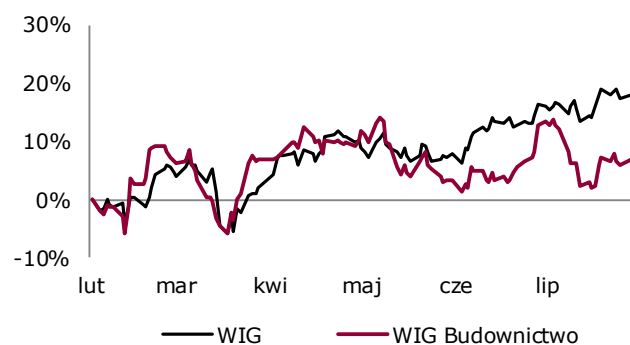
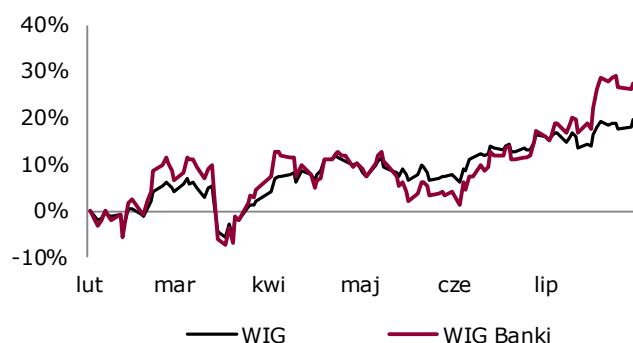
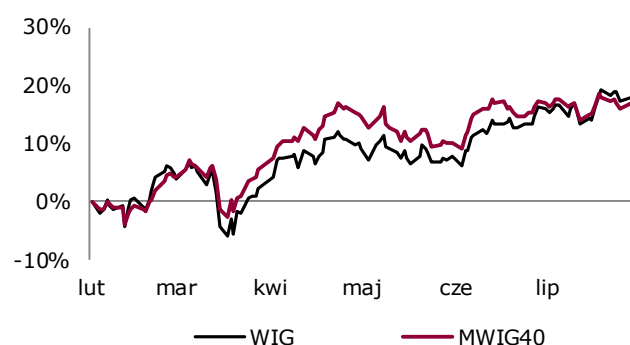
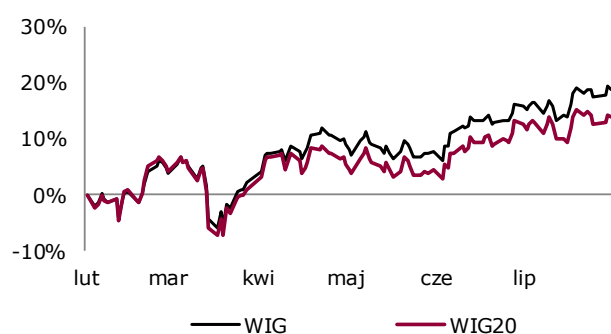
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

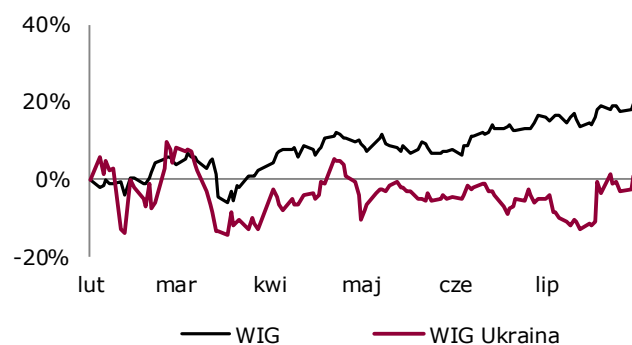
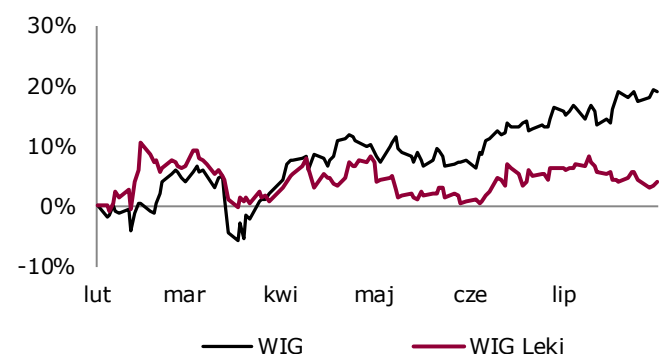
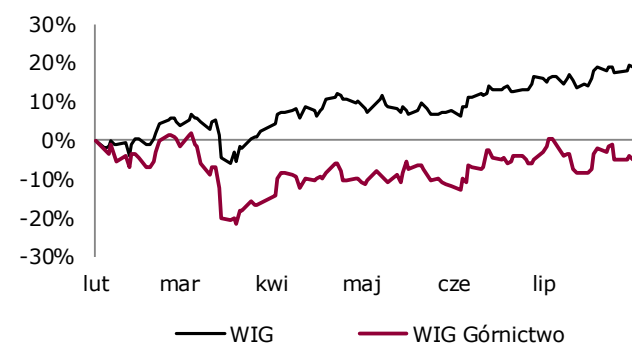
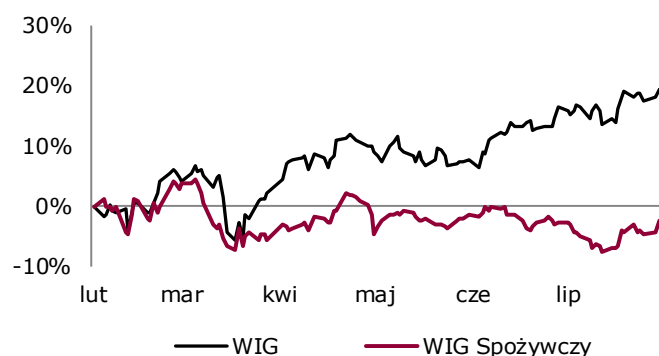
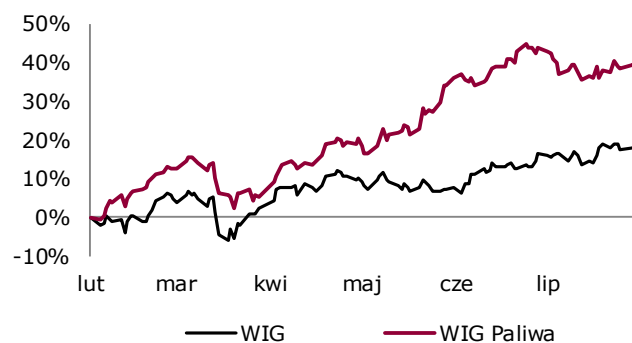
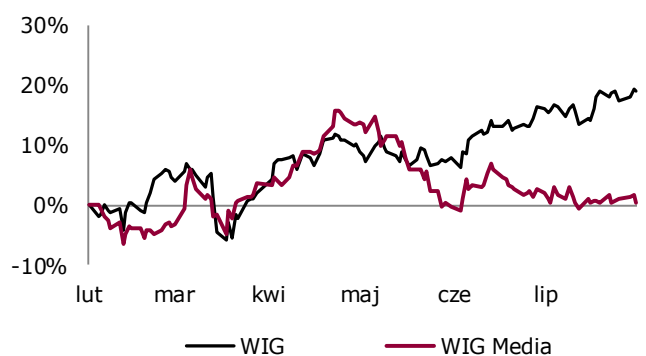
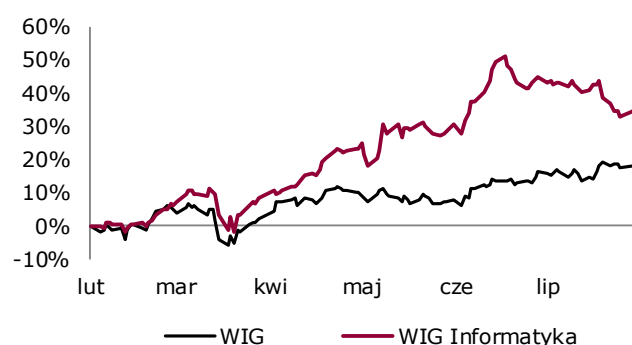
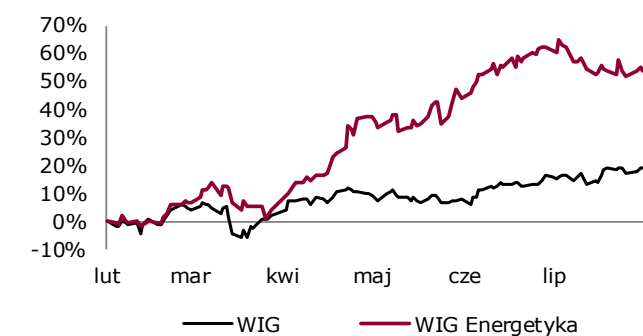
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,67	-1	-1	-9	-35	-104	-99
WIBOR 6M (%)	4,51	-1	-3	-10	-30	-111	-114
EURIBOR 3M (%)	2,03	1	0	9	-1	-49	-149
EURIBOR 6M (%)	2,11	0	0	8	2	-31	-127
Polska 10YT (%)	5,35	-8	-4	-9	-18	-51	14
Niemcy 10YT (%)	2,72	1	-5	3	17	28	44
USA 10YT (%)	4,29	0	-4	-11	-22	0	43

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