

Raport Rynek Akcji

piątek, 22 sierpnia 2025, 08:42



Sytuacja rynkowa

Za nami solidnie wzrostowa sesja na warszawskiej GPW, a jej obraz wygląda szczególnie pozytywnie na tle rynków bazowych, gdzie główne indeksy albo traciły (jak w przypadku S&P500, Nasdaq, czy CAC40), albo utrzymywały się bez większych zmian (DAX czy FTSE100). W gronie blue chipów po publikacji wyników mocno drożały walory Orlenu (+3,8%), od rana solidnie zyskiwał CD Projekt (+3,6%), był to także całkiem dobry dzień dla krajowego sektora bankowego (zbiorczy subindeks sektorowy WIG-banki wzrósł o 1,1%).

Wpływ na przebieg dzisiejszej sesji mogą mieć kolejne publikacje kwartalnych wyników spółek. Wczoraj po sesji raportem podzieliło się Dino, negatywnie zaskakując rynek. Wyniki krajowego detalisty okazały się niższe od rynkowego konsensusu, zarówno na poziomie zysku netto (o 9% niższy niż oczekiwano), jak i na poziomie zysku EBITDA (o 5% niższy od konsensusu). Ponadto zarząd spółki obniżył oczekiwania co do wzrostu sprzedaży w tym roku. Dziś rano kwartalnymi wynikami podzielił się także Budimex – okazały się zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Kursy poszczególnych spółek mogą też zareagować na wczorajsze propozycje Ministerstwa Finansów – podwyższenie CIT-u dla banków w zamian za obniżenie podatku bankowego od 2027 r. oraz wzrosty akcyzy na alkohol i opłaty cukrowej.

Sentyment na rynkach bazowych kształtowany dziś będzie przez szereg czynników. W centrum uwagi inwestorów znajdzie się dzisiejsze wystąpienie Jerome'a Powella podczas trwającego od wczoraj sympozjum ekonomicznego w Jackson Hole. W słowach prezesa Fed rynek będzie doszukiwał się wskazówek co do dalszej ścieżki stóp procentowych, tym bardziej, że w tym tygodniu spłynęły już wyraźnie „jastrzębie” minutki z ostatniego posiedzenia FOMC, a także lepsze od oczekiwań odczyty wskaźników PMI za sierpień w USA. Wydaje się zatem, że więcej argumentów stoi nadal za utrzymywaniem restrykcyjnej polityki monetarnej. Na wspomniane wyżej publikacje rynek już zareagował – według danych CME FedWatch obniżka stóp o 25 pb. wyceniana jest z prawdopodobieństwem 73%, a zaledwie tydzień temu było to ponad 85%. Dzisiejsze słowa Powella mogą mieć wpływ na te oczekiwania. Poza polityką monetarną, amerykańscy inwestorzy mogą zwrócić uwagę także na medialne doniesienia o wstrzymaniu prac nad chipem H20 dla rynku chińskiego przez technologicznego giganta Nvidię. /ab/

WIG w układzie dziennym



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

Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	24293	0,1
CAC40	7938	-0,4
FTSE100	9309	0,2
BUX	106092	-0,4
S&P500	6370	-0,4
NASDAQ	21100	-0,3
DJIA	44786	-0,3
SHC*	3771	0,1
NIKKEI	42610	-0,6
HANG SENG*	25212	0,4
MSCI EM Latin	2312	0,3
SMI	12242	-0,3
XU100	11314	1,6

* - Zmiana na godzinę 7:31

Indeksy Polskie

WIG	112003	1,1
WIG20	3020	1,3
MWIG40	8194	0,7
SWIG80	29620	0,3
NCINDEX	257,9	0,6

Waluty

USD/PLN	3,6655	0,1
EUR/PLN	4,2520	0,0
EUR/USD	1,1605	-0,2

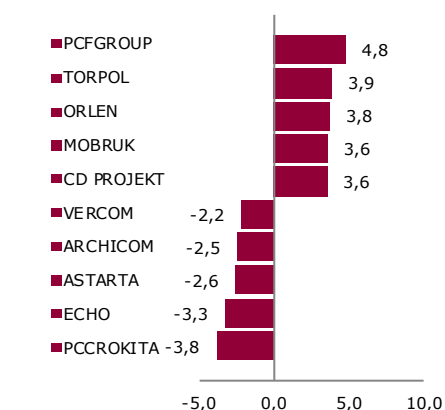
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,44	9
USA 10YT	4,33	0

Surowce

CRB Index	369	0,8
Złoto (USD/oz)	3338	-0,3
Srebro (USD/oz)	38,17	-0,3

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

BENEFIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
BUDIMEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.

Wybrane komunikaty ze spółek

ASBIS	Asbis Enterprises szacuje, że w lipcu 2025 r. osiągnął skonsolidowane przychody na poziomie ok. 281 mln USD, wobec 223 mln USD w lipcu 2024 r., co oznacza wzrost o około 26 proc.
BUDIMEX	Grupa Budimex miała w II kw. 2025 r. 2.305,2 mln zł przychodów, 191 mln zł zysku operacyjnego i 156,2 mln zł zysku netto j.d. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Dla porównania, w drugim kwartale 2024 r., Budimex miał 2.395,3 mln zł przychodów, 180,9 mln zł EBIT i 157,6 mln zł zysku netto.
DINO	Zysk netto jednostki dominującej grupy Dino Polska wyniósł w drugim kwartale 2025 roku 397,5 mln zł wobec 347,9 mln zł zysku rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał 436,7 mln zł zysku. Zarząd Dino oczekuje w 2025 r. średniego jednocyfrowego wzrostu sprzedaży LFL.
ORLEN	Grupa Orlen w II kw. 2025 roku zanotowała zysk operacyjny EBITDA LIFO na poziomie 9,2 mld zł. Koncern wypracował także 1,6 mld zł zysku netto. Inwestycje w I półr. 2025 r. wyniosły blisko 14 mld zł. Orlen oczekuje wzrostu EBITDA LIFO w 2025 r. w porównaniu do 2024 r.
POLENERGIA	1. Polenergia, która ma po I półroczu 312,9 mln zł EBITDA i 61,2 mln zł skorygowanego zysku netto, realizuje strategiczne projekty offshore i rozwija inwestycje lądowe, w tym projekty magazynów energii o mocy ok. 500 MW oraz nową farmę fotowoltaiczną o mocy 35 MW. 2. Polenergia rozpoczyna budowę farmy fotowoltaicznej o łącznej mocy 35 MWp. Nowa farma będzie generować docelowo ok. 37 GWh energii elektrycznej rocznie.
VRG	Zasadniczym celem grupy VRG w 2025 roku jest poprawa rentowności w segmencie odzieżowym oraz wzrost zysku operacyjnego w segmencie jubilerskim poprzez wzrost sprzedaży w obu segmentach, rosnącej marży brutto oraz kontroli kosztów operacyjnych.

Przegląd prasy

DIAGNOSTYKA	Popyt na usługi medyczno-diagnostyczne systematycznie rośnie. Widać to w wynikach branży. Wraz z przychodami i zyskami rosną też notowania giełdowe. Czy rynek już zdyskontował dobre perspektywy dla takich firm, jak Diagnostyka, Voxel czy Enel-Med? /PARKIET/
--------------------	---

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

ABPL	Układ 3 świec na dołkach lokalnej korekty przypominający wyglądem formację gwiazdy porannej. Mankamentem ostatniej świecy wzrostowej jest niski wolumen, co podaż może zanegować.
MOBRUK	Biała świeca na skokowo rosnącym wolumenie rozkręca impuls wzrostowy. Najbliższy opór to okolice 316 zł.
TORPOL	Biała świeca na rosnącym wolumenie przełamuje dotychczasowy historyczny szczyt na 42,6 zł.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



FORTE

Biała świeca na rosnącym wolumenie –
zapowiedzią impulsu wzrostowego?



VRG
(wyk. tyg.)

Notowania akcji testują długoterminowy opór
na 4,48 zł.

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	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 producencka 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	49,9	48,0	48,2
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług - wst.	sierpień	49,7	48,5	48,5
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	sierpień	49,9	48,8	49,1
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług - wst.	sierpień	50,1	50,3	50,6
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	lipiec	2,9	1,6	-0,4
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r) [%]	lipiec	0,6	1,4	2,2
10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r) [%]	lipiec	7,6	8,6	9,0
10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r) [%]	lipiec	-0,9	-0,8	-0,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	sierpień	50,5	49,5	49,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - wst.	sierpień	50,7	50,8	51,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień	235,0	226,0	224,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	sierpień	53,3	49,5	49,8
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - wst.	sierpień	55,4	54,2	55,7
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym [mln]	lipiec	4,01	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	112003	1,1	2,4	3,7	10,3	40,7	33,0
WIG20	3020	1,3	2,4	2,4	9,4	37,8	25,8
MWIG40	8194	0,7	2,5	1,8	3,6	33,8	31,9
SWIG80	29620	0,3	0,9	1,4	3,3	25,5	22,0
WIG Banki	19195	1,1	1,3	10,4	17,3	55,5	47,3
WIG Budownictwo	8537	-0,6	2,4	-4,1	-2,8	25,8	7,0
WIG Chemia	8127	-0,5	0,8	-0,6	-14,9	6,3	-0,9
WIG GAMES	17952	1,7	2,3	0,7	5,2	28,2	-4,7
WIG Energetyka	4377	0,9	2,3	-3,6	13,1	75,7	73,8
WIG Informatyka	9679	1,3	4,9	-2,6	11,5	70,6	78,1
WIG Media	7000	0,0	-0,5	-1,5	-11,8	2,0	-4,7
WIG Paliwa	9785	3,7	6,3	3,0	24,4	87,4	49,5
WIG Spożywczy	2990	-0,3	0,9	-1,2	1,0	11,0	29,9
WIG Górnictwo	4338	-0,4	-0,4	-2,6	6,2	13,5	-6,5
WIG Leki	3335	-0,0	-0,3	-2,1	-3,0	6,4	-8,8
WIG Ukraina	590	-1,0	2,3	4,6	11,0	77,4	126,2

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2310	-0,0	-0,5	5,5	5,3	31,2	45,6
BUX	106092	-0,4	0,9	4,7	10,7	33,7	45,0
XU100	11314	1,6	4,1	6,6	20,4	15,1	14,2
FTSE100	9309	0,2	1,9	3,3	5,9	13,9	12,4
DAX	24293	0,1	-0,3	-0,1	0,7	22,0	31,7
CAC40	7938	-0,4	0,2	1,8	0,4	7,6	5,5
SMI	12242	-0,3	1,4	2,6	-1,1	5,5	-0,1
EuroStoxx50	5462	-0,2	0,2	2,2	0,1	11,6	11,8
S&P 500	6370	-0,4	-1,2	1,0	9,0	8,3	13,3
DJIA	44786	-0,3	-0,4	1,0	7,0	5,3	9,5
MSCI EM Latin	2312	0,3	-1,3	2,8	2,4	24,8	-0,2
Shanghai Composite	3771	0,1	2,0	5,9	11,3	12,5	32,0
Nikkei225	42610	-0,6	-1,8	7,0	14,2	6,8	12,3

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1605	-0,2	-1,0	-1,6	2,7	11,9	4,3
EUR-PLN	4,2520	0,0	0,0	0,2	0,2	-0,5	-0,6
USD-PLN	3,6655	0,1	1,0	1,7	-2,5	-11,1	-4,7
CHF-PLN	4,5194	0,2	0,0	-0,8	-0,2	-0,3	0,3

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	369	0,8	1,2	-1,4	1,7	3,4	14,1
Złoto (USD/oz)	3338	-0,3	-0,2	-1,7	1,1	26,9	32,4
Srebro (USD/oz)	38,17	-0,3	0,0	-3,1	15,0	31,8	29,3

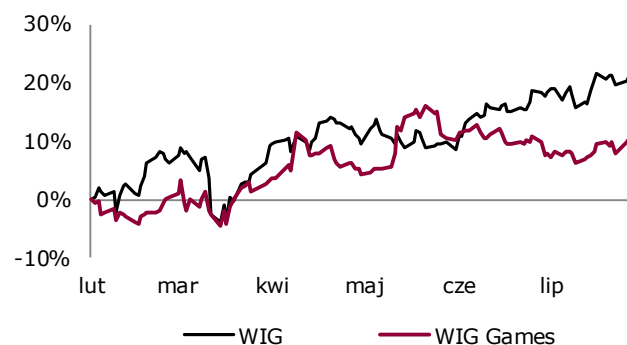
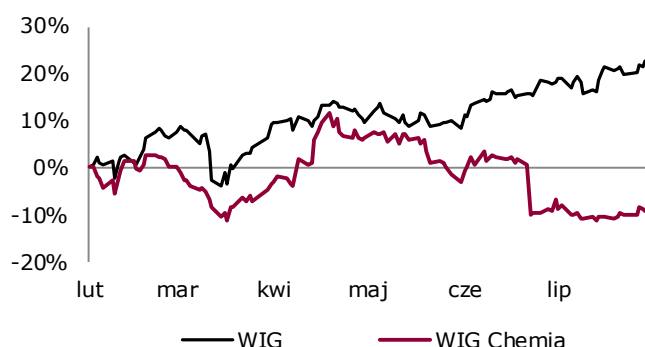
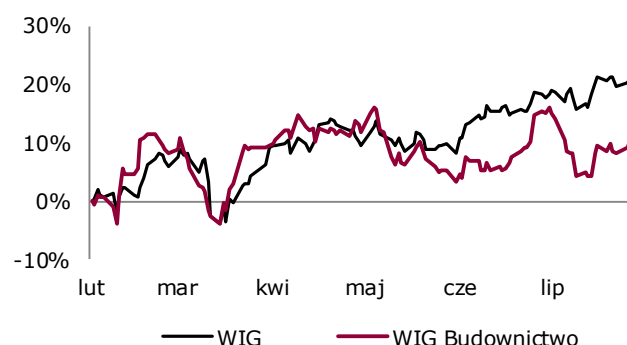
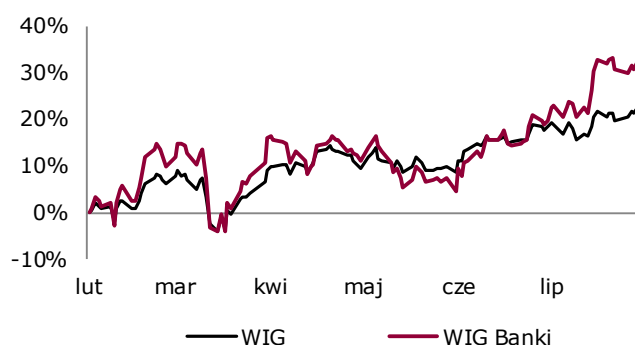
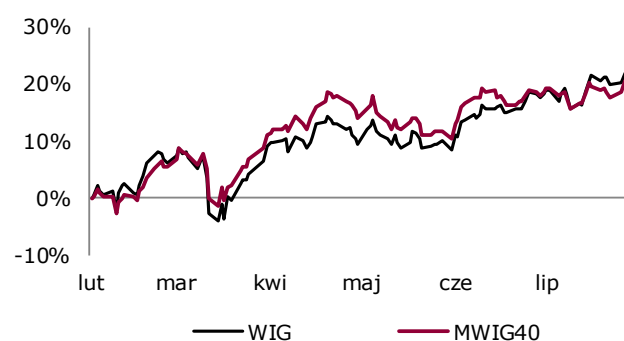
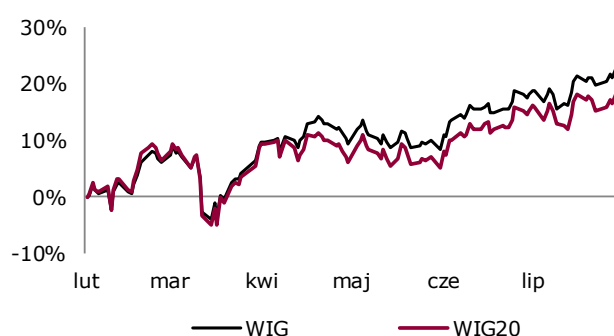
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

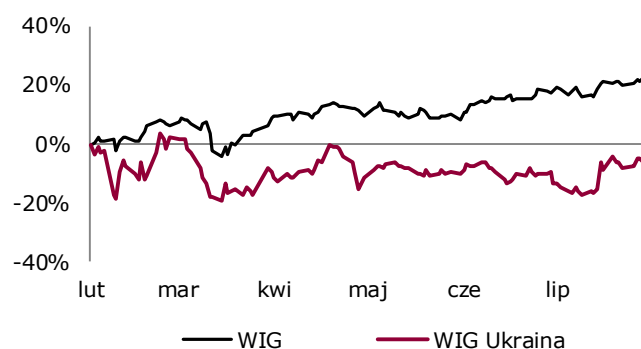
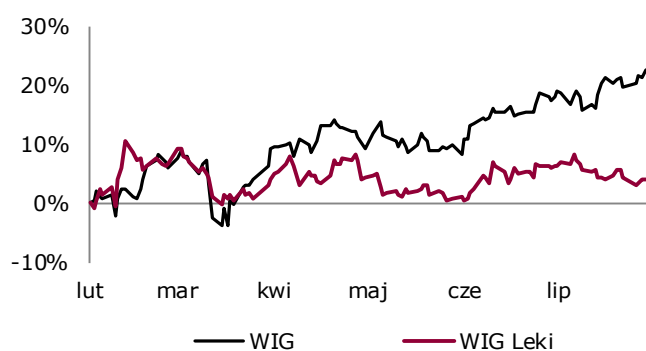
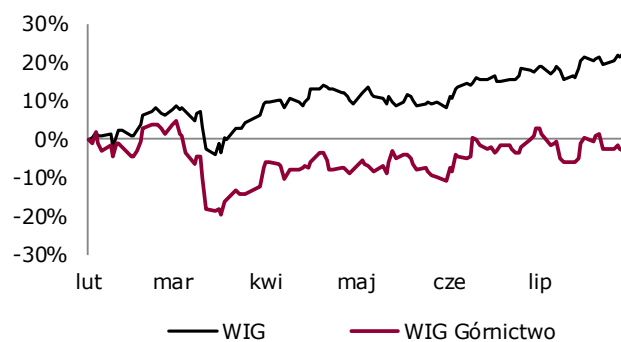
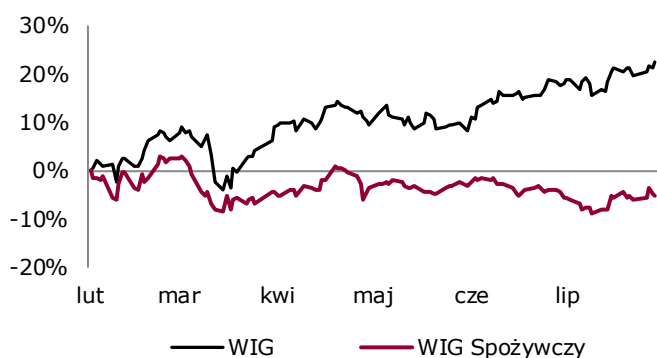
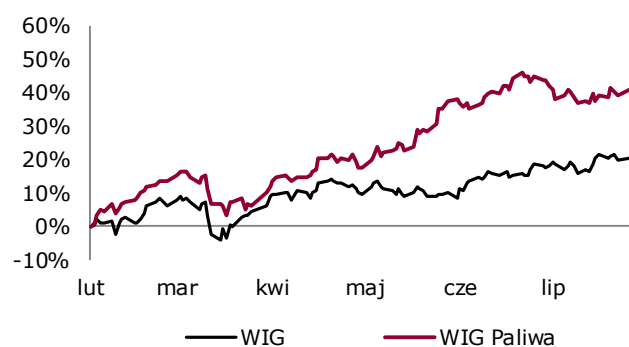
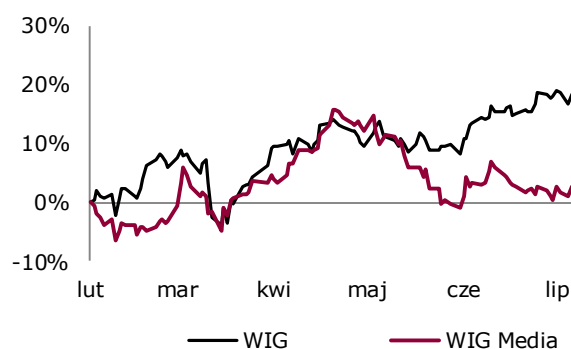
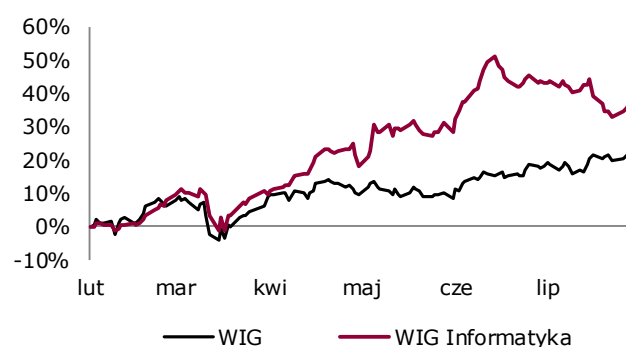
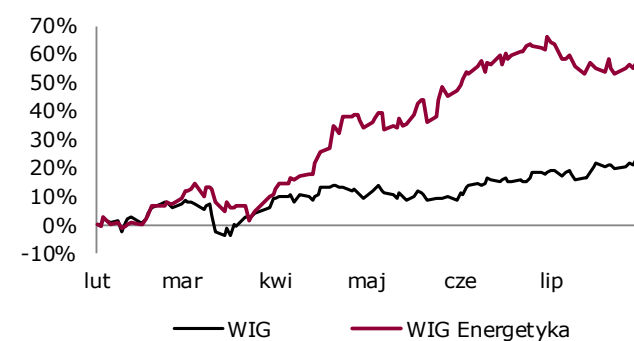
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,65	-2	-3	-11	-37	-103	-100
WIBOR 6M (%)	4,50	-1	-4	-11	-32	-112	-115
EURIBOR 3M (%)	2,03	0	0	9	1	-50	-149
EURIBOR 6M (%)	2,09	-2	-2	6	4	-31	-131
Polska 10YT (%)	5,44	9	5	6	-12	-42	17
Niemcy 10YT (%)	2,75	4	-3	6	21	31	47
USA 10YT (%)	4,33	0	-1	-6	-11	8	51

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