

Raport Rynek Akcji

poniedziałek, 25 sierpnia 2025, 08:40



Sytuacja rynkowa

Zapowiedź Ministerstwa Finansów o dodatkowych obciążeniach podatkowych dla banków (podwyższenie podatku CIT do z obecnych 19% do 30% w 2026 r., później jego obniżenie do 26% i kolejno do 23% w zamian za obniżenie stawki podatku bankowego) wywołała drastyczną przecenę tego kluczowego dla GPW sektora. Zbiorczy subindeks WIG-banki zakończył piątkową sesję spadkiem o ponad 10%, co było najmocniejszą dzienną zniżką tego subindeksu od początku kwietnia (wtedy spadki wiązały się z szokiem wywołanym zapowiedzią nałożenia wysokich ceł przez amerykańską administrację). Ruch ten pogрузzył właściwie całą krajową giełdę, a wyjątkowo defensywnie zachowały się spółki o małej kapitalizacji – indeks sWIG80 spadł zaledwie o 0,5%.

Wyraźnie lepsze nastroje panowały w piątek na rynkach zagranicznych, a w szczególności w USA, gdzie inwestorzy dyskutowali „gołębie” komentarze J. Powella z jego wystąpienia na sympozjum ekonomicznym w Jackson Hole. Prezes Fed podkreślił zagrożenia dla amerykańskiego rynku pracy i jednocześnie małe prawdopodobieństwo, że taryfy celne spowodują wzrost dynamiki inflacji. Wypowiedzi spowodowały znaczny wzrost oczekiwań, że Fed obniży stopy procentowe już na wrześniowym posiedzeniu – według danych CME FedWatch prawdopodobieństwo obniżki o 25 pb. jest obecnie wyceniane na 87% (wobec ok. 50% jeszcze na początku zeszłego tygodnia).

Dziś w kalendarium wydarzeń i publikacji makroekonomicznych brak znaczących pozycji. Dla krajowego rynku zapewne najciekawszy będzie odczyt sprzedaży detalicznej za lipiec (konsensus rynkowy zakłada wzrost o 3,6% wobec 2,1% poprzednio). Na najciekawsze dane tego tygodnia przyjdzie nam poczekać aż do piątku, kiedy opublikowane zostaną dane inflacyjne z Polski, Niemiec i USA (PCE). /ab/

WIG w układzie dziennym



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

Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	24363	0,3
CAC40	7970	0,4
FTSE100	9321	0,1
BUX	105513	-0,5
S&P500	6467	1,5
NASDAQ	21497	1,9
DJIA	45632	1,9
SHC*	3826	1,4
NIKKEI	42633	0,1
HANG SENG*	25828	1,9
MSCI EM Latin	2374	2,7
SMI	12265	0,2
XU100	11372	0,5

* - Zmiana na godzinę 8:11

Indeksy Polskie

WIG	107648	-3,9
WIG20	2881	-4,6
MWIG40	7961	-2,8
SWIG80	29461	-0,5
NCINDEX	258,7	0,3

Waluty

USD/PLN	3,6351	0,1
EUR/PLN	4,2595	0,1
EUR/USD	1,1715	-0,1

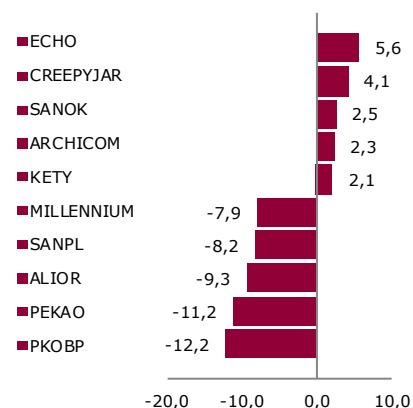
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,41	6
USA 10YT	4,27	1

Surowce

CRB Index	371	0,5
Złoto (USD/oz)	3372	-0,2
Srebro (USD/oz)	38,82	0,2

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

PKOBP	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz oceny odpowiedniości zbiorowej RN.
POLIMEXMS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
TSGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.

Wybrane komunikaty ze spółek

BENEFIT	Zysk netto j.d. grupy Benefit Systems w II kwartale 2025 r. wzrósł do 142,9 mln zł z 108,9 mln zł rok wcześniej. Zysk okazał się 8,5 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy prognozowali, że wyniesie on 131,7 mln zł.
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.
ORLEN	Orlen Upstream Norway, wraz z partnerami, odkrył złożę, którego zasoby wydobywalne szacowane są na około 134 mln baryłek ekwiwalentu ropy naftowej. Jest to największe odkrycie na Norweskim Szelfie Kontynentalnym w tym roku.
HANDLOWY	Zarząd Banku Handlowego w Warszawie otrzymał od Komisji Nadzoru Finansowego informację o braku zastrzeżeń co do możliwości wypłaty przez Bank dywidendy (zaliczki na poczet dywidendy) z zysku za 2019 rok w kwocie 449,2 mln.

Przegląd prasy

SEKTOR HANDLU DETALICZNEGO	Spółki handlowe ciągle tanie. Ale nie wszystkie. CCC wpadło w niełaskę inwestorów. LPP tkwi w trendzie bocznym. Dino drastycznie potaniało po wynikach, Eurocash notorycznie spada, a Żabka nie może odbić się od ceny z IPO. Czy spółki handlowe wrócą do łask? /PARKIET/
---------------------------------------	--

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

ENTER	Notowania akcji testują wsparcie na 52 zł, na wyraźnie rosnącym wolumenie, co zapowiada dalszą presję podaży na ten rejon. Kolejne wsparcie znajduje się relatywnie blisko bo na 50,3 zł.
SANOK	Biała świeca na rosnącym wolumenie testuje podwójny długoterminowy opór w rejonie 24,55 zł. Następny znajduje się na 25,7 zł.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



KETY

Biała świeca na wysokim wolumenie wprowadza kurs w cenach zamknięcia na nowe historyczne maksima. Kupujący mają drogę otwartą do kontynuacji wzrostów.



PEP

Czarna świeca na rosnącym wolumenie przełamuje dołek na 58,8 zł, co zapowiada test kolejnego na 55 zł.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	lipiec		3,6	2,1
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	sierpień		88,6	88,6
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów [tys.]	lipiec		630,0	627,0
Wtorek						
01:15	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
10:00	Polska	Stopa bezrobocia [%]	lipiec		5,4	5,2
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - wst. (m/m) [%]	lipiec		-3,9	-9,4
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - wst. (m/m) [%]	lipiec		0,2	0,2
15:00	USA	Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 10 metropolii (r/r) [%]	czerwiec		3,5	3,4
15:00	USA	Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 20 metropolii (r/r) [%]	czerwiec		2,9	2,8
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów (Conference Board)	sierpień		96,3	97,2
Środa						
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			-6,01
Czwartek						
13:30	strefa euro	Protokół z posiedzenia EBC	lipiec			
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	lipiec			
14:30	USA	Produkt Krajowy Brutto (annualizowany) - rew. [%]	II kw.		3,1	-0,5
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		231,0	235,0
16:00	USA	Indeks podpisanych umów kupna domów (m/m) [%]	lipiec		-0,2	-0,8
Piątek						
10:00	Polska	Inflacja konsumencka CPI - wst. (r/r) [%]	sierpień			3,1
14:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - wst. (r/r) [%]	sierpień		2,1	2,0
14:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - wst. (r/r) [%]	sierpień		1,9	1,8
14:30	USA	Wydatki Amerykanów (m/m) [%]	lipiec		0,5	0,3
14:30	USA	PCE core (r/r) [%]	lipiec		2,9	2,8
14:30	USA	Dochody Amerykanów (m/m) [%]	lipiec		0,4	0,3
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	sierpień		45,8	47,1

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	107648	-3,9	-1,6	0,2	6,8	35,3	27,9
WIG20	2881	-4,6	-2,3	-1,7	5,2	31,4	20,0
MWIG40	7961	-2,8	-0,4	-0,7	1,6	30,0	28,2
SWIG80	29461	-0,5	0,3	0,9	3,2	24,9	20,9
WIG Banki	17258	-10,1	-9,0	0,0	5,8	39,8	31,7
WIG Budownictwo	8575	0,4	2,9	-3,3	-1,7	26,4	8,0
WIG Chemia	8091	-0,4	0,3	-0,4	-14,8	5,9	0,2
WIG GAMES	17778	-1,0	1,3	1,9	4,1	27,0	-6,8
WIG Energetyka	4337	-0,9	1,4	-3,9	13,4	74,1	72,5
WIG Informatyka	9518	-1,7	3,1	-4,6	13,1	67,8	74,9
WIG Media	7020	0,3	-0,3	-0,3	-11,1	2,3	-3,6
WIG Paliwa	9805	0,2	6,6	3,4	26,7	87,7	54,2
WIG Spożywczy	2953	-1,2	-0,4	-1,9	-1,8	9,7	28,0
WIG Górnictwo	4352	0,3	-0,1	-3,5	6,9	13,9	-4,4
WIG Leki	3309	-0,8	-1,0	-2,5	-0,8	5,6	-9,8
WIG Ukraina	568	-3,7	-1,4	-0,3	4,0	70,9	118,4

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2300	-0,4	-1,0	5,8	5,6	30,6	45,4
BUX	105513	-0,5	0,3	5,2	10,5	33,0	44,1
XU100	11372	0,5	4,6	7,1	20,0	15,7	14,6
FTSE100	9321	0,1	2,0	3,3	6,7	14,1	12,5
DAX	24363	0,3	0,0	1,3	1,5	22,4	31,7
CAC40	7970	0,4	0,6	2,9	1,3	8,0	5,9
SMI	12265	0,2	1,6	3,1	-0,0	5,7	-0,3
EuroStoxx50	5488	0,5	0,7	3,7	1,2	12,1	12,3
S&P 500	6467	1,5	0,3	2,5	10,7	10,0	16,1
DJIA	45632	1,9	1,5	2,5	9,0	7,3	12,1
MSCI EM Latin	2374	2,7	1,4	5,8	5,7	28,2	4,9
Shanghai Composite	3826	1,4	3,5	6,8	13,2	14,1	34,3
Nikkei225	42633	0,1	-1,7	7,2	15,3	6,9	11,6

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1715	-0,1	-0,1	-0,4	3,4	13,1	4,6
EUR-PLN	4,2595	0,0	0,0	0,3	0,6	-0,3	0,0
USD-PLN	3,6351	0,1	0,1	0,5	-2,9	-11,9	-4,4
CHF-PLN	4,5301	0,1	0,1	-0,2	0,1	-0,3	1,0

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	371	0,5	0,5	-0,9	2,8	3,9	13,8
Złoto (USD/oz)	3372	-0,2	-0,2	-0,0	2,0	28,3	34,0
Srebro (USD/oz)	38,82	0,1	0,0	-0,5	16,7	34,6	31,2

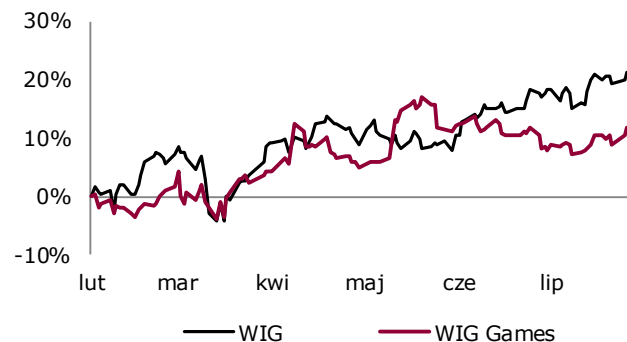
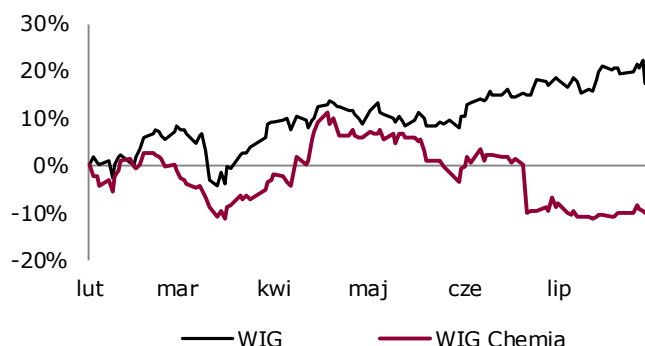
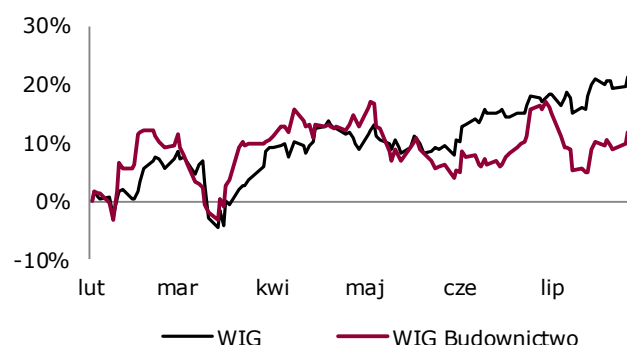
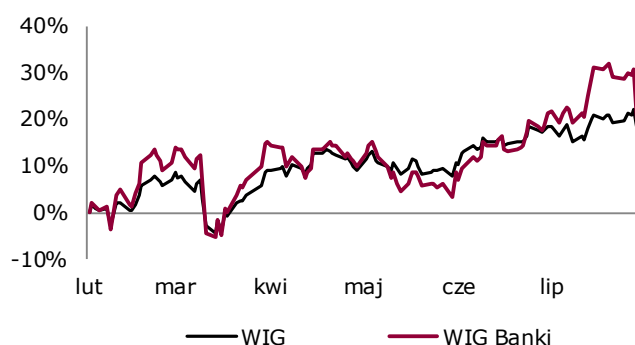
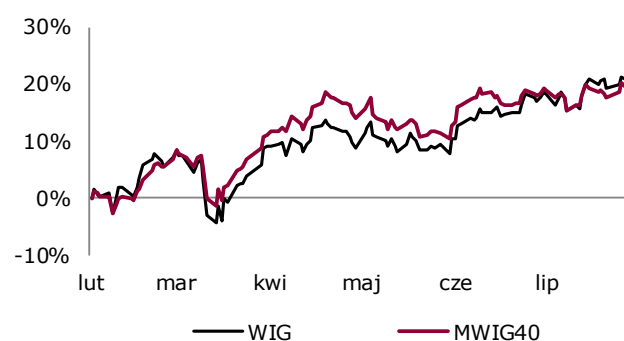
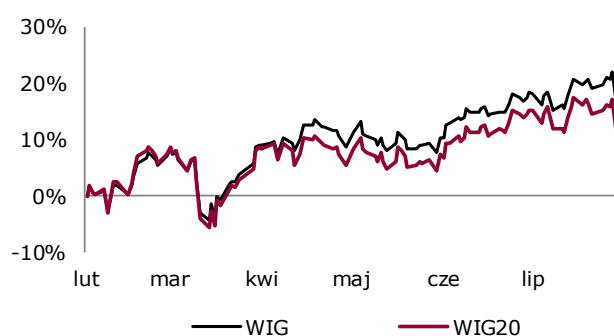
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

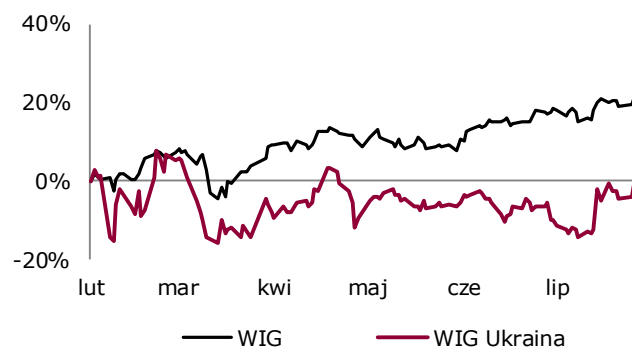
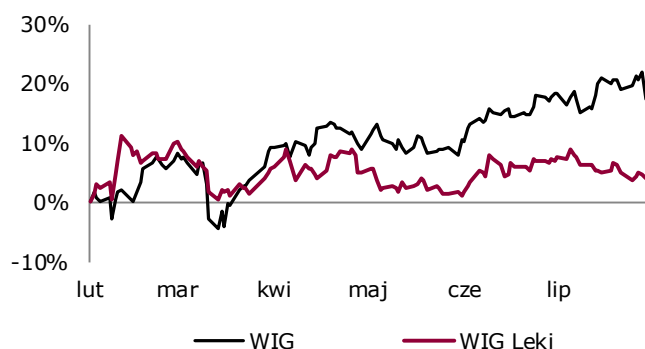
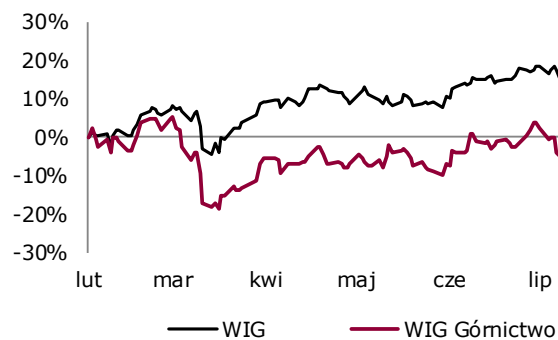
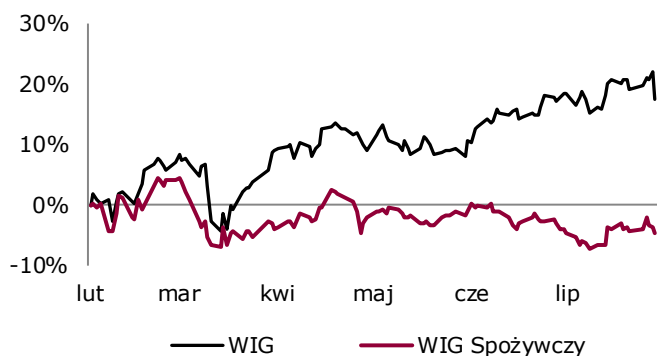
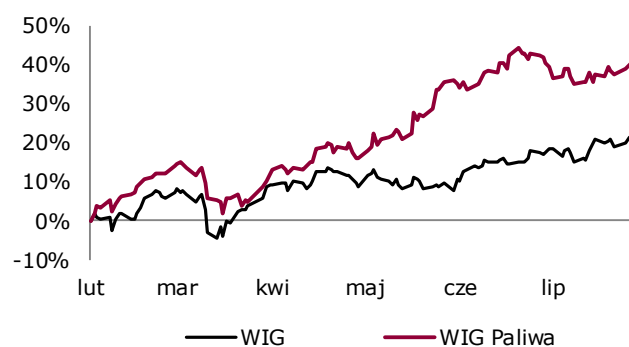
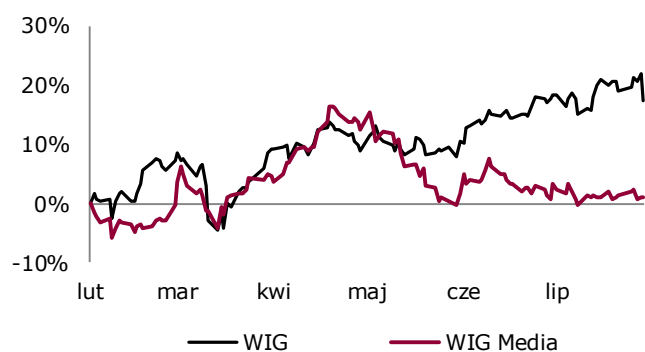
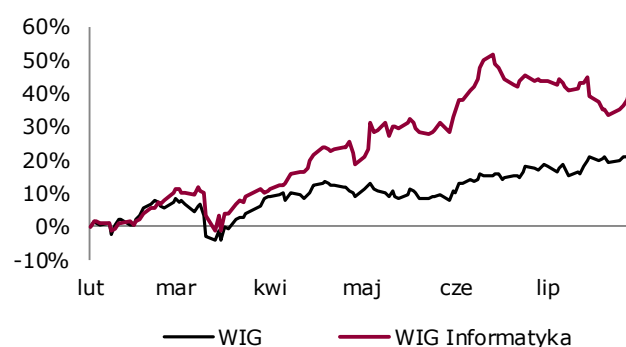
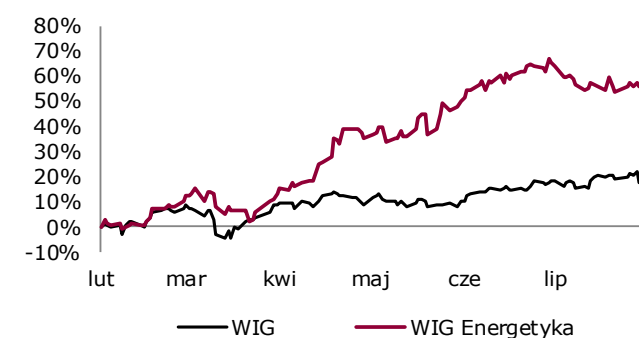
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,65	0	-3	-12	-38	-102	-100
WIBOR 6M (%)	4,50	0	-4	-10	-32	-112	-115
EURIBOR 3M (%)	2,02	-1	-1	5	2	-47	-149
EURIBOR 6M (%)	2,06	-2	-5	0	0	-33	-133
Polska 10YT (%)	5,41	6	-3	-9	-17	-39	7
Niemcy 10YT (%)	2,75	3	-3	6	24	36	47
USA 10YT (%)	4,27	1	-7	-15	-21	-2	49

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