

Raport Rynek Akcji

wtorek, 26 sierpnia 2025, 08:25



Sytuacja rynkowa

Po mocnej przecenie krajowych banków w piątek, wczorajsza sesja przyniosła próbę odrabiania strat przez stronę popytową. Była to próba po części udana (główne indeksy zanotowały wzrosty, odbiły też notowania sektora bankowego), jednak skala odreagowania nie była zbyt duża. W gronie blue chipów dobrze poradziły sobie spółki odzieżowe, tj. LPP (+3,8%) i CCC (+3,5%).

Za granicą panowały wczoraj nieco gorsze nastroje, a główne indeksy rynków bazowych korygowały się. W Europie najdotkliwsze spadki zanotował francuski indeks CAC40 po informacjach o możliwym upadku rządu w Paryżu (8 września odbędzie się głosowanie za wotum zaufania). Amerykańscy inwestorzy przygotowują się już powoli do środowowej publikacji kwartalnych wyników Nvidii – największej na świecie spółki pod względem kapitalizacji, której raport co kwartał przyciąga uwagę światowych inwestorów (ewentualne zaskoczenia mogą zaważyć o sentymencie wobec całego sektora wysokich technologii).

Wpływ na dzisiejsze notowania po raz kolejny może mieć Donald Trump, który wczoraj zagroził m.in.: dodatkowymi cłami dla krajów, w których obowiązuje podatek cyfrowy (w Polsce taki ma zostać wprowadzony od 2027 roku) czy wprowadzeniem 200%-owego cła na chiński import, jeśli Chiny będą ograniczać sprzedaż magnesów do USA (w rzeczywistości chodzi szerzej o metale ziem rzadkich). Ponadto za nami kolejna odsłona sporu amerykańskiego prezydenta z Rezerwą Federalną – D. Trump ogłosił decyzję o usunięciu Lisy Cook z Rady Gubernatorów, powołując się na zarzuty fałszowania dokumentów.

W Polsce zwracamy uwagę na kolejne publikacje kwartalnych wyników finansowych. Po zakończeniu wczorajszej sesji wynikami podzieliło się Ten Square Games, a dziś rano Grupa Pracuj (więcej szczegółów poniżej w *Wybranych komunikatach ze spółek*). Publikację raportu zaplanował na dziś także Kruk. W kalendarium publikacji makroekonomicznych z krajowej gospodarki poznamy jedynie odczyt stopy bezrobocia, która dopełni paczkę lipcowych danych z zeszłego tygodnia. /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	24273	-0,4
CAC40	7843	-1,6
FTSE100	9321	0,0
BUX	104831	-0,6
S&P500	6439	-0,4
NASDAQ	21449	-0,2
DJIA	45282	-0,8
SHC*	3884	1,5
NIKKEI	42808	0,4
HANG SENG*	25763	-0,3
MSCI EM Latin	2371	-0,1
SMI	12206	-0,5
XU100	11478	0,9

* - Zmiana na godzinę 8:23

Indeksy Polskie

WIG	108528	0,8
WIG20	2906	0,9
MWIG40	8025	0,8
SWIG80	29579	0,4
NCINDEX	262,1	1,3

Waluty

USD/PLN	3,6647	0,1
EUR/PLN	4,2581	0,1
EUR/USD	1,1618	0,0

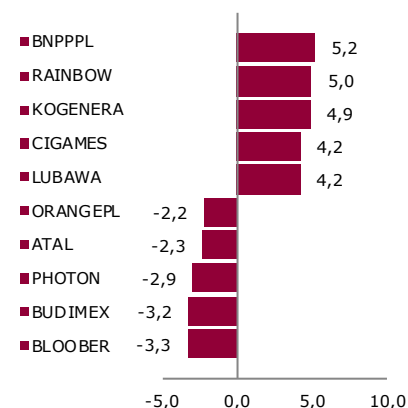
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,44	0
USA 10YT	4,30	3

Surowce

CRB Index	373	0,6
Złoto (USD/oz)	3366	0,2
Srebro (USD/oz)	38,55	0,5

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

AGORA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 zł na akcję.
INSTALKRK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,50 zł na akcję.
KRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
WIRTUALNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.

Wybrane komunikaty ze spółek

BORYSZEW	Zarząd Alchemii, spółki zależnej Boryszewa, podpisał z podmiotem zagranicznym list intencyjny dotyczący sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa stanowiącej Oddział Rurexpol z siedzibą w Częstochowie. Cena sprzedaży wyniosła 71,5 mln złotych netto (19,5 mln USD).
KGHM	Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w lipcu 56,7 tys. ton i była niższa o 5 proc. rdr. Produkcja miedzi płatnej KGHM wyniosła w lipcu 59,9 tys. ton i była niższa o 2 proc. rdr [wstępne wyniki]
LUBAWA	Grupa Lubawa szacuje, że miała w pierwszej połowie 2025 roku 58,1 mln zł skonsolidowanego zysku netto, co stanowi wzrost o 94,7 proc. rdr. Szacunkowy przychód ze sprzedaży w pierwszych półroczu 2025 r. wyniósł 312 mln zł, o 52,2 proc. więcej rdr.
MIRBUD	Mirbud szacuje, że w pierwszym półroczu 2025 roku miał 36 mln zł zysku netto, 1,2 mld zł przychodów oraz 88 mln zł zysku brutto ze sprzedaży.
PKO BP	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PKO BP uzupełniło w poniedziałek skład rady nadzorczej banku, powołując do niej Annę Zabłocką-Wiercińską, Tomasza Siemiątkowskiego oraz Małgorzatę Prochwicz-O'Shaughnessy.
PRACUJ	1. Skorygowana EBITDA Grupy Pracuj w drugim kwartale 2025 r. wyniosła 91,8 mln zł, wobec 89,5 mln zł rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał 89,3 mln zł skorygowanej EBITDA. 2. Zysk netto j.d. grupy Pracuj w II kwartale 2025 r. wzrósł do 54,8 mln zł z 41,2 mln zł rok wcześniej. Zysk okazał się być 14,5 proc. poniżej oczekiwań analityków, którzy prognozowali, że wyniesie on 64,1 mln zł.
TS GAMES	Skorygowana EBITDA Ten Square Games w II kw. '25 wyniosła 27 mln zł. Wynik był o 8,9 proc. powyżej konsensusu PAP Biznes na poziomie 24,8 mln zł, skor. EBITDA spadła o 1,1 proc. rdr i wzrosła 11,5 proc. kdk.

Przegląd prasy

BANKI	1. W 2026 r. banki poniosą 7 mld zł dodatkowych obciążeń – szacuje ZBP. O tyle zmniejszy się pula na dywidendy dla ich akcjonariuszy. Jeszcze gorzej, że wyższa stawka CIT ma zostać na stałe. /RP/ 2. Eksperci krytykują plan wyższego CIT dla banków. - Jeszcze kilka takich koncepcji i nawet zatwardziali inwestorzy utwierdzą się w przekonaniu, że polska giełda długoterminowo to nie jest dobry pomysł – alarmuje Marcin Materna, szef działu analiz BM Banku Millennium. /PARKIET/
UNIMOT	Do tej pory największe sukcesy grupa Unimot osiągnęła w sprzedaży i montażu paneli fotowoltaicznych. Poszerzyła ofertę i uruchomiła pierwsze projekty wielkoskalowe. W mniejszym stopniu zrealizowała cele dotyczące farm fotowoltaicznych i recyklingu paneli. /PARKIET/

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

CIGAMES

Układ 2 świec na dołkach lokalnej korekty przypominający wymowę formację objęcia hossy. Mankamentem drugiej, białej świecy jest niewysoki wolumen obrotu, który zmniejsza znaczenie formacji.

CREOTECH

Biała świeca na rosnącym wolumenie wygląda jak zapowiedź impulsu wzrostowego, kończącego lokalną konsolidację.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



SANOK

Biała świeca na wysokim wolumenie testuje długoterminowy szczyt na 25,7 zł, co stwarza kupującym dobrą pozycję wyjściową do jego przełamania.



PEP

Kurs akcji przetestował i wybronił długoterminowy dołek na 55 zł, świecą przypominającą wymowę formację młota, na rosnącym wolumenie.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Proгноza	Poprzednio
Poniedziałek						
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	lipiec	4,8	3,6	2,1
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	sierpień	89,0	88,6	88,6
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów [tys.]	lipiec	652,0	630,0	656,0
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		2,7	3,4
15:00	USA	Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 20 metropolii (r/r) [%]	czerwiec		2,1	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		-1,7	-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		2,9	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	108528	0,8	0,8	-0,0	8,6	36,4	29,0
WIG20	2906	0,9	0,9	-1,9	6,9	32,6	21,0
MWIG40	8025	0,8	0,8	-0,9	3,5	31,1	29,5
SWIG80	29579	0,4	0,4	0,4	4,7	25,4	21,3
WIG Banki	17496	1,4	1,4	-1,9	8,6	41,7	32,2
WIG Budownictwo	8457	-1,4	-1,4	-4,0	-1,9	24,6	6,2
WIG Chemia	8073	-0,2	-0,2	-2,1	-15,2	5,6	0,8
WIG GAMES	17890	0,6	0,6	1,9	5,8	27,8	-5,2
WIG Energetyka	4368	0,7	0,7	-4,5	16,2	75,3	73,7
WIG Informatyka	9619	1,1	1,1	-3,3	17,4	69,6	76,1
WIG Media	7151	1,9	1,9	0,8	-8,4	4,2	-2,6
WIG Paliwa	9848	0,4	0,4	8,0	27,2	88,6	52,3
WIG Spożywczy	2985	1,1	1,1	1,0	-1,6	10,8	30,1
WIG Górnictwo	4371	0,4	0,4	-3,7	6,1	14,3	-5,0
WIG Leki	3313	0,1	0,1	-3,3	-1,0	5,7	-11,3
WIG Ukraina	578	1,8	1,8	7,8	4,2	73,9	128,0

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2297	-0,1	-0,1	4,0	5,9	30,5	45,5
BUX	104831	-0,6	-0,6	3,4	9,9	32,2	43,7
XU100	11478	0,9	0,9	7,8	22,7	16,8	18,7
FTSE100	9321	0,0	0,0	2,2	6,9	14,1	11,9
DAX	24273	-0,4	-0,4	0,2	2,7	21,9	30,3
CAC40	7843	-1,6	-1,6	0,1	1,4	6,3	3,5
SMI	12206	-0,5	-0,5	2,1	0,1	5,2	-1,1
EuroStoxx50	5444	-0,8	-0,8	1,7	2,2	11,2	10,9
S&P 500	6439	-0,4	-0,4	0,8	11,0	9,5	14,3
DJIA	45282	-0,8	-0,8	0,8	8,8	6,4	10,0
MSCI EM Latin	2371	-0,1	-0,1	4,7	5,5	28,0	3,4
Shanghai Composite	3884	1,5	1,5	8,1	16,0	15,9	36,1
Nikkei225	42808	0,4	0,4	3,3	15,2	7,3	11,6

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1618	0,0	-0,8	-1,0	2,6	12,2	4,1
EUR-PLN	4,2581	0,1	0,0	0,4	0,6	-0,3	-0,4
USD-PLN	3,6647	0,1	0,9	1,5	-2,1	-11,2	-4,3
CHF-PLN	4,5359	0,2	0,3	0,2	0,4	0,0	0,5

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	373	0,6	1,1	-0,5	4,0	4,6	13,0
Złoto (USD/oz)	3366	0,2	0,0	1,1	2,2	28,6	35,8
Srebro (USD/oz)	38,55	0,5	0,0	1,5	16,3	34,1	33,6

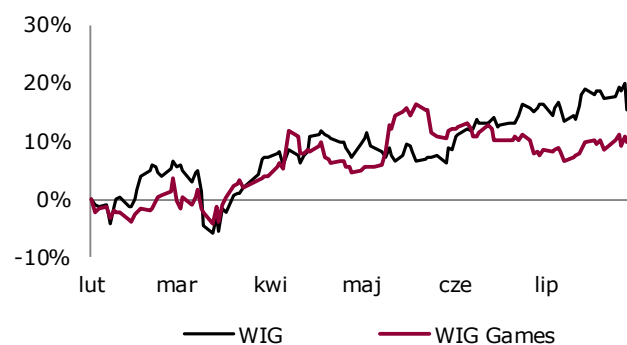
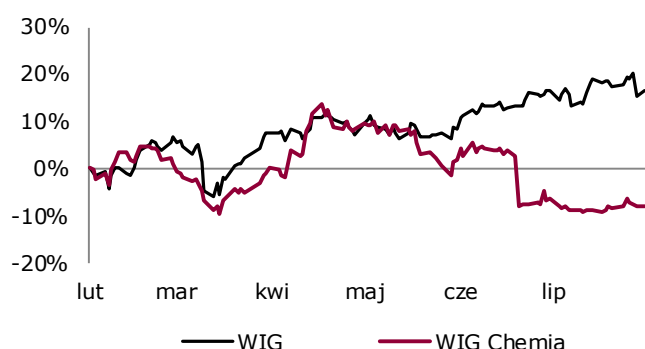
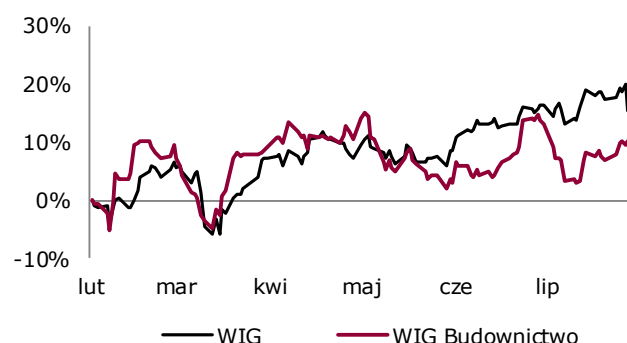
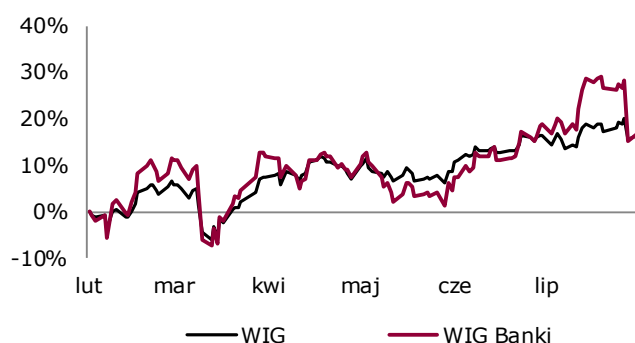
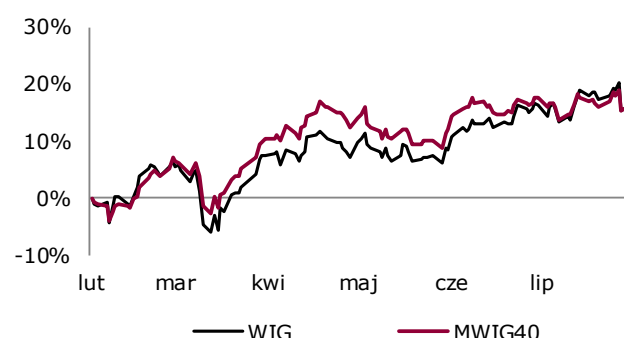
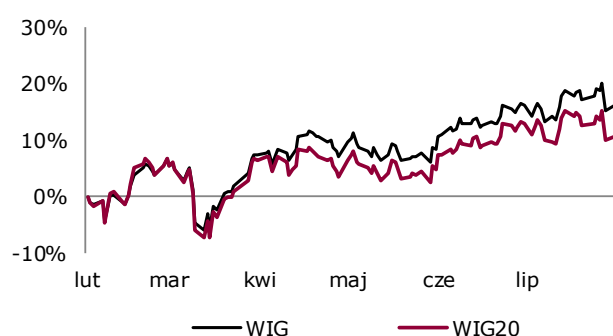
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

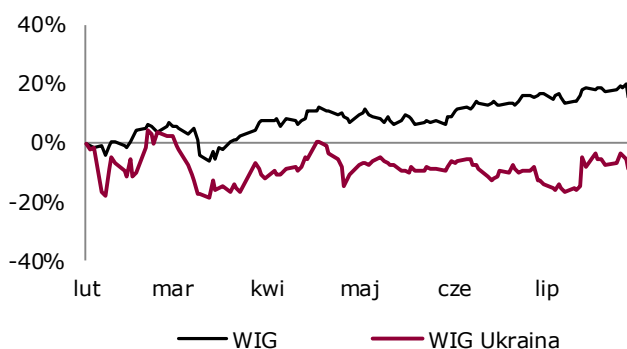
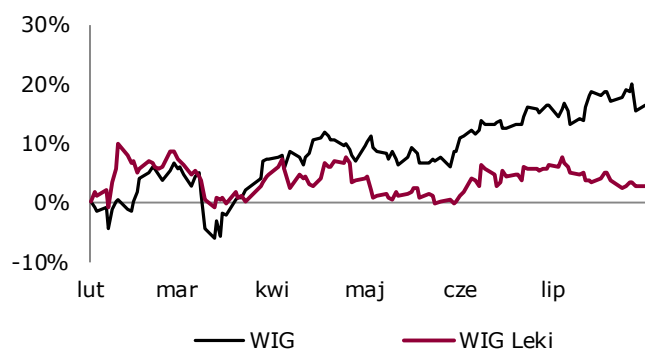
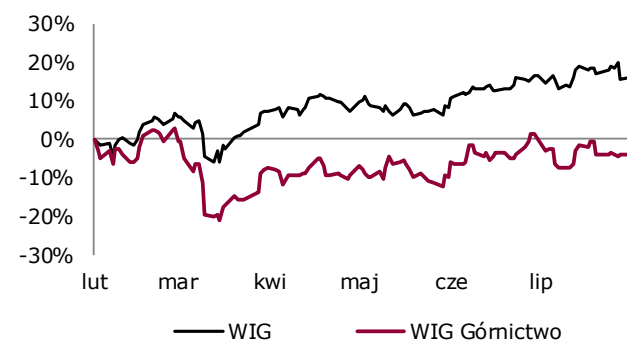
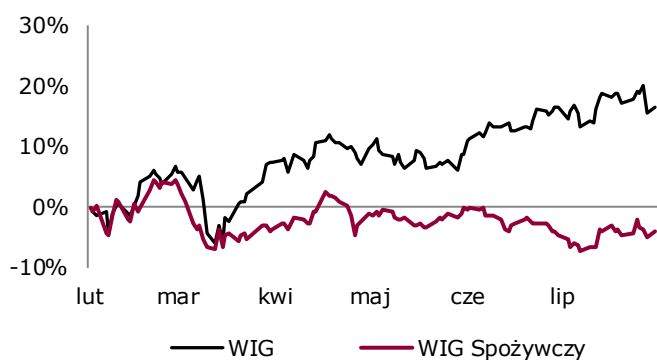
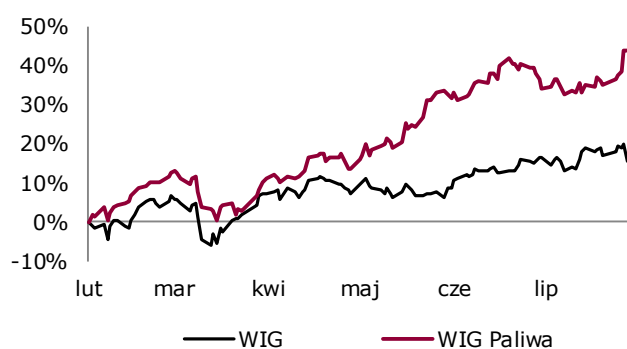
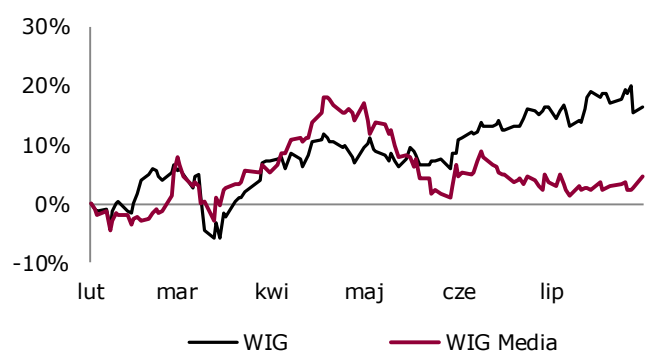
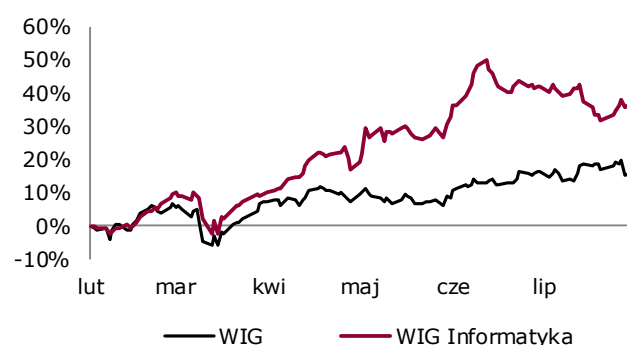
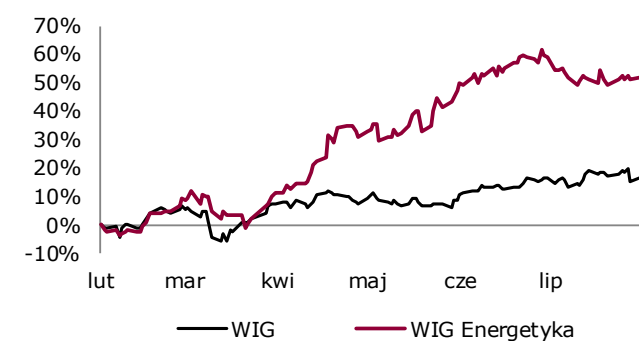
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,64	-1	-1	-12	-39	-102	-101
WIBOR 6M (%)	4,50	0	0	-9	-33	-111	-115
EURIBOR 3M (%)	2,02	-1	-1	5	2	-47	-149
EURIBOR 6M (%)	2,06	-2	-2	0	0	-33	-133
Polska 10YT (%)	5,44	0	0	8	-1	-35	16
Niemcy 10YT (%)	2,72	-4	-4	3	19	23	43
USA 10YT (%)	4,30	3	3	-3	-12	7	44

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