

Raport Rynek Akcji

środa, 27 sierpnia 2025, 08:45



Sytuacja rynkowa

Przebieg wczorajszej sesji na GPW pokazuje, że strona popytowa ma apetyt na wzrosty (czy raczej na odrobienie strat z zeszłego piątku), jednak presja ze strony rynków bazowych pozostaje trudna do pokonania. Po spadkowym otwarciu indeks największych spółek WIG20 przybrał wzrostową trajektorię i sukcesywnie piął się w górę aż do końca sesji, kiedy to ponownie spadł o ok. 10 pkt. W efekcie za nami sesja bez większych zmian głównych indeksów, choć z dużą aktywnością inwestorów (tylko na walorach z indeksu WIG20 wygenerowano ponad 2,2 mld zł wartości obrotu). Wśród najmocniej rosnących spółek na szerokim rynku czołówkę zajęli pomniejsi producenci gier wideo, tacy jak Vivid Games, Gaming Factory, Ten Square Games czy CI Games.

Z wydarzeń dot. krajowego rynku: dziś do obrotu na GPW wejdzie ETF Future of Defence, który będzie śledził indeks spółek z sektora obronnego i cyberbezpieczeństwa (w portfelu funduszu dominują amerykańskie spółki zbrojeniowe i technologiczne). Wpływ na notowania mogą mieć komunikaty z dużych krajowych spółek – szacunkowymi wynikami za II kw. podzieliła się Enea (wyższe od konsensusu PAP), wczoraj po sesji raport opublikował Kruk (również przebił oczekiwania), a Grupa Azoty poinformowała o odstąpieniu od umowy budowy kompleksu Polimery Police przez Hyundai Engineering.

Za granicą uwaga inwestorów skupi się na publikacji kwartalnych wyników Nvidii. Spółka, z racji swojego rozmiaru (jest największa na świecie pod względem kapitalizacji), ale też znaczenia dla całego sektora technologicznego i w szczególności branży związanej z rozwojem AI, znajduje się w centrum zainteresowania całego amerykańskiego rynku. Ewentualne zaskoczenia wynikowe mogą wpłynąć na notowania amerykańskich indeksów w najbliższych dniach. /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	24153	-0,5
CAC40	7710	-1,7
FTSE100	9266	-0,6
BUX	105156	0,3
S&P500	6466	0,4
NASDAQ	21544	0,4
DJIA	45418	0,3
SHC*	3868	-0,4
NIKKEI	42394	-1,0
HANG SENG*	25541	0,1
MSCI EM Latin	2355	-0,7
SMI	12161	-0,4
XU100	11530	0,5

* - Zmiana na godzinę 7:14

Indeksy Polskie

WIG	108534	0,0
WIG20	2908	0,1
MWIG40	8003	-0,3
SWIG80	29677	0,3
NCINDEX	261,2	-0,3

Waluty

USD/PLN	3,6552	0,3
EUR/PLN	4,2544	0,1
EUR/USD	1,1642	-0,2

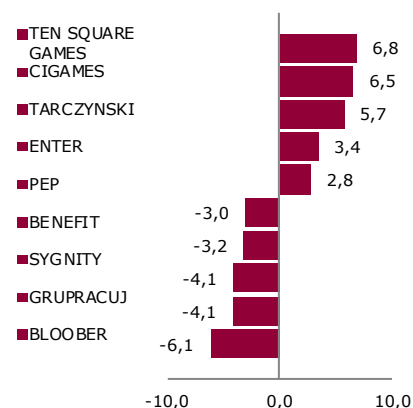
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,46	2
USA 10YT	4,27	1

Surowce

CRB Index	369	-1,1
Złoto (USD/oz)	3392	-0,5
Srebro (USD/oz)	38,59	-0,4

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

ABPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2024/2025.
AGORA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 zł na akcję.
APATOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,60 zł na akcję.
INSTALKRK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,50 zł na akcję.

Wybrane komunikaty ze spółek

ENEA	Grupa Enea szacuje, że miała w II kw. 2025 roku 1,45 mld zł skonsolidowanego zysku EBITDA, a zysk netto j.d. wyniósł 874 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał EBITDA na poziomie 1,292 mld zł, a zysk netto 655 mln zł.
JSW	JSW od początku wdrażania planu strategicznej transformacji do 31 lipca zidentyfikowała 1,857 mld zł oszczędności.
KRUK	Kruk miał w drugim kwartale 2025 roku 332,4 mln zł zysku netto j.d. oraz 426,1 mln zł EBITDA. Konsensus PAP Biznes zakładał 284,9 mln zł zysku netto i 430,4 mln zł EBITDA.
PGE	Grupa PGE uruchomiła postępowanie zakupowe na zaprojektowanie i budowę, w formule pod klucz, szczytowej elektrowni gazowej o mocy ok. 600 MW w Gryfinie.
TORPOL	Oferta Torpolu została ponownie wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu dotyczącym zaprojektowania i wykonania robót budowlanych na linii kolejowej nr 229 na odcinku Kartuzy - Łębork.
WP HOLDING	Strata netto jednostki dominującej Wirtualnej Polski wyniosła w drugim kwartale 2025 roku 11,1 mln zł, w porównaniu do zysku na poziomie 16,8 mln zł w II kw. 2024 r. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk na poziomie 0,4 mln zł.
XTB	Rada Nadzorcza XTB podjęła uchwałę w sprawie powołania w skład zarządu spółki Bartosza Osińskiego na stanowisko członka zarządu ds. ryzyka.

Przegląd prasy

ENEA	Na przełomie sierpnia i września spodziewamy się wydać polecenie o rozpoczęciu prac przy budowie dwóch bloków gazowych o mocy 700 MW w Kozienicach – mówi prezes Enei Grzegorz Kinelski. /PARKIET/
JSW	Minister mówi o JSW. Zarząd zabiera głos. Wojciech Balczun w wywiadzie dla naszej redakcji zasignalizował, że plan restrukturyzacji JSW powinien być wdrażany bardziej dynamicznie. /PARKIET/

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

BLOOBER	Czarna świeca na wyraźnie rosnącym wolumenie przełamuje lokalny dołek na 27,75 zł. Następne wsparcie znajduje się na 25,2 zł.
FERRO	Biała świeca na średnim wolumenie przełamuje/narusza lokalny opór na 37,9 zł, co otwiera drogę do kolejnego oporu na 40 zł.
SANOK	Kurs akcji przetestował długoterminowy opór na 25,7 zł i cofa się na spadającym wolumenie, co może świadczyć o korekcie, a nie przejęciu inicjatywy przez podaż.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



TSGAMES

Wysoka biała świeca na skokowo rosnącym wolumenie wygląda jak początek impulsu wzrostowego.



GRUPACUJ

Czarna świeca sprowadza kurs poniżej przełamanego długoterminowego oporu na 70 zł, co stwarza ryzyko korekty.

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	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	5,4	5,2
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - wst. (m/m) [%]	lipiec	-2,8	-3,9	-9,4
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - wst. (m/m) [%]	lipiec	1,1	0,2	0,3
15:00	USA	Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 10 metropolii (r/r) [%]	czerwiec	2,6	2,7	3,4
15:00	USA	Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 20 metropolii (r/r) [%]	czerwiec	2,1	2,1	2,8
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów (Conference Board)	sierpień	97,4	96,3	98,7
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 Chicagó 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	108534	0,0	0,8	-0,0	6,1	36,4	29,2
WIG20	2908	0,1	0,9	-1,9	4,1	32,6	21,4
MWIG40	8003	-0,3	0,5	-1,2	1,8	30,7	29,3
SWIG80	29677	0,3	0,7	0,7	3,8	25,8	22,0
WIG Banki	17506	0,1	1,4	-1,8	5,8	41,8	33,6
WIG Budownictwo	8486	0,3	-1,0	-3,6	-4,4	25,1	7,6
WIG Chemia	7927	-1,8	-2,0	-3,9	-17,7	3,7	-1,1
WIG GAMES	18224	1,9	2,5	3,8	7,2	30,2	-2,8
WIG Energetyka	4417	1,1	1,9	-3,4	15,9	77,3	73,2
WIG Informatyka	9616	-0,0	1,0	-3,3	14,9	69,5	75,8
WIG Media	7059	-1,3	0,6	-0,5	-11,7	2,9	-5,5
WIG Paliwa	9786	-0,6	-0,2	7,3	24,0	87,4	50,7
WIG Spożywczy	3011	0,9	1,9	1,8	-1,9	11,8	32,7
WIG Górnictwo	4366	-0,1	0,3	-3,8	3,3	14,2	-6,0
WIG Leki	3325	0,4	0,5	-3,0	-1,0	6,1	-13,5
WIG Ukraina	570	-1,4	0,3	6,3	-0,7	71,5	132,1

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2288	-0,4	-0,5	3,5	5,9	30,0	44,3
BUX	105156	0,3	-0,3	3,7	9,5	32,6	43,1
XU100	11530	0,5	1,4	8,3	23,4	17,3	20,5
FTSE100	9266	-0,6	-0,6	1,6	6,3	13,4	11,3
DAX	24153	-0,5	-0,9	-0,3	0,5	21,3	29,7
CAC40	7710	-1,7	-3,3	-1,6	-1,5	4,5	1,6
SMI	12161	-0,4	-0,8	1,7	-1,3	4,8	-1,6
EuroStoxx50	5384	-1,1	-1,9	0,6	-0,2	10,0	9,9
S&P 500	6466	0,4	-0,0	1,2	11,4	9,9	15,1
DJIA	45418	0,3	-0,5	1,1	9,2	6,8	10,1
MSCI EM Latin	2355	-0,7	-0,8	3,9	4,3	27,1	2,4
Shanghai Composite	3868	-0,4	1,1	7,6	15,6	15,4	35,5
Nikkei225	42394	-1,0	-0,6	2,3	13,0	6,3	11,2

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1642	-0,2	-0,8	0,2	2,5	12,2	3,9
EUR-PLN	4,2544	0,1	0,0	0,0	0,5	-0,4	-0,5
USD-PLN	3,6552	0,3	0,9	-0,2	-2,2	-11,2	-4,2
CHF-PLN	4,5380	0,3	0,5	-0,2	0,5	0,2	0,2

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	369	-1,1	0,1	-0,9	3,7	3,4	13,1
Złoto (USD/oz)	3392	-0,5	0,1	1,8	2,3	28,6	34,3
Srebro (USD/oz)	38,59	-0,4	0,0	0,7	15,4	33,1	28,9

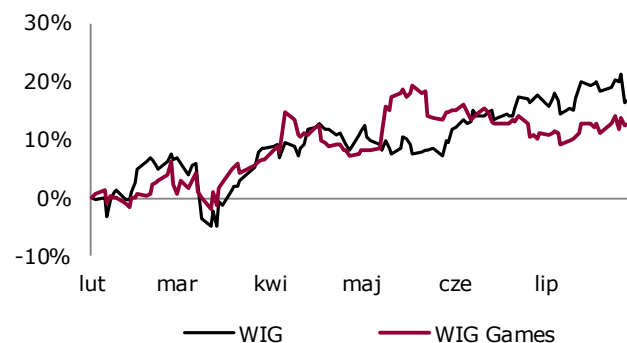
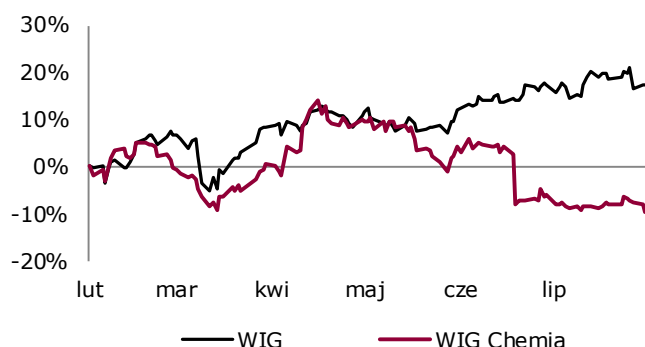
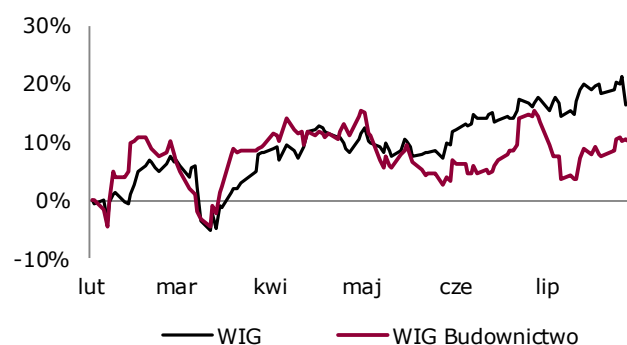
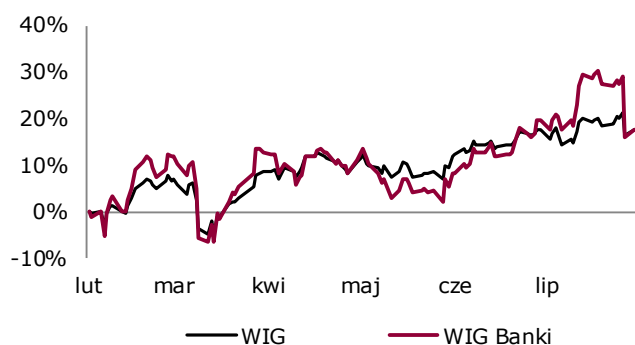
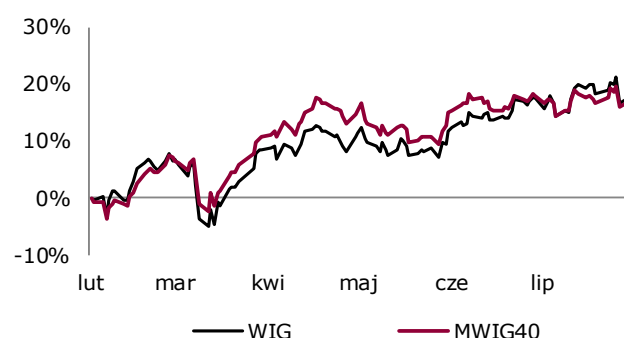
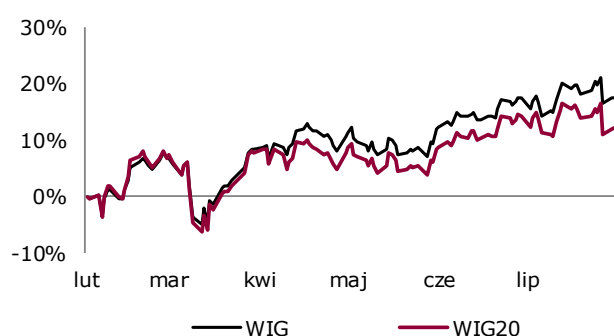
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

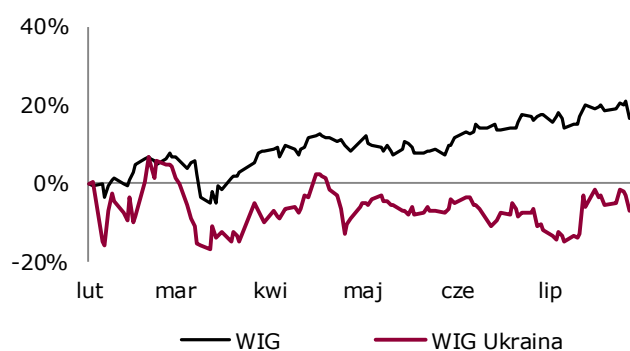
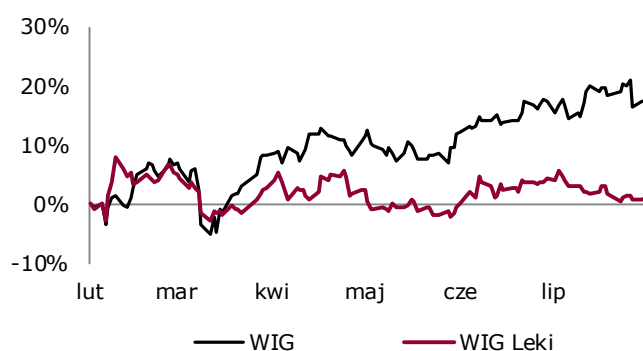
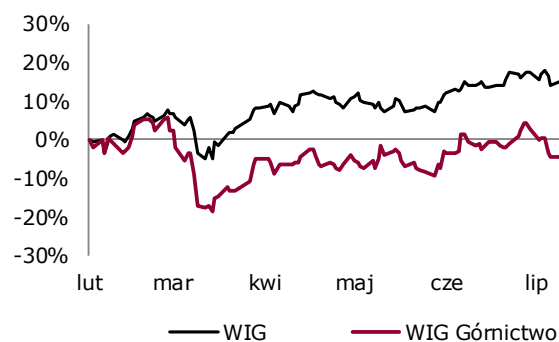
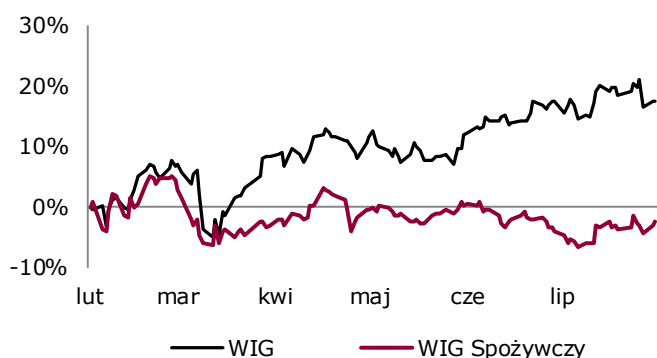
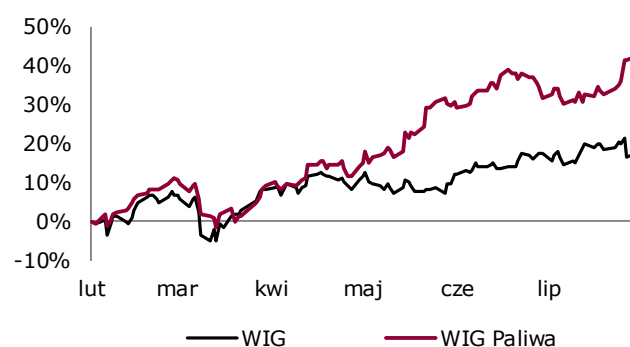
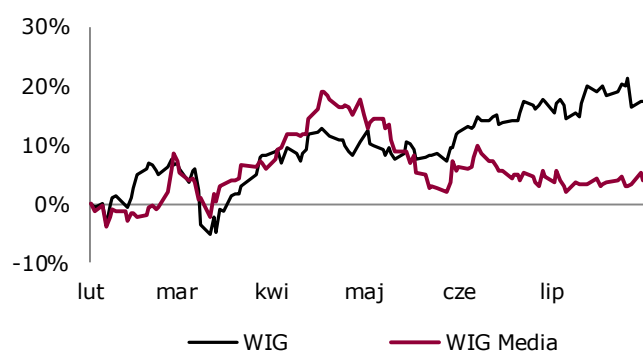
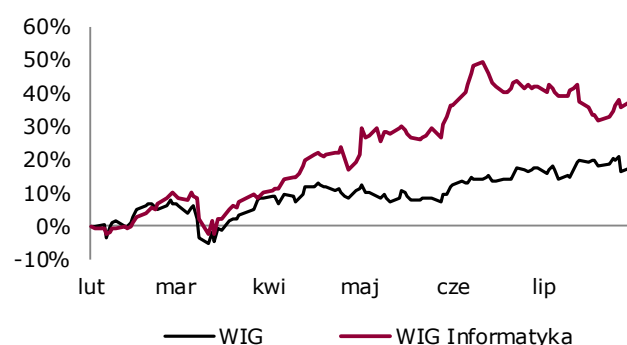
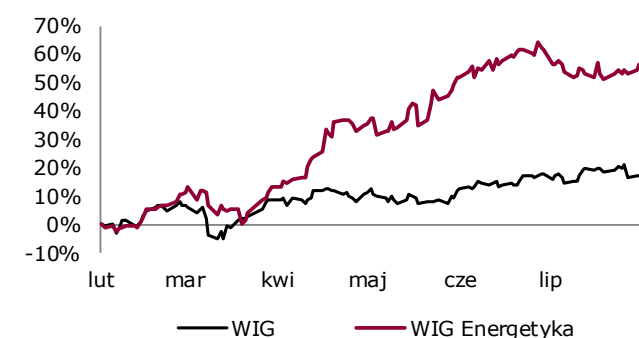
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,64	0	-1	-11	-37	-102	-101
WIBOR 6M (%)	4,49	-1	-1	-10	-34	-112	-117
EURIBOR 3M (%)	2,02	0	0	0	3	-44	-148
EURIBOR 6M (%)	2,07	1	-1	-3	0	-29	-131
Polska 10YT (%)	5,46	2	11	10	1	-33	17
Niemcy 10YT (%)	2,72	-4	0	3	20	23	43
USA 10YT (%)	4,27	1	-1	-11	-15	9	46

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