

Raport Rynek Akcji

piątek, 29 sierpnia 2025, 08:53



Sytuacja rynkowa

Główne krajowe indeksy kontynuują spadkowy trend, a za nami kolejna sesja z przewagą strony podażowej. W gronie blue chipów taniało wczoraj 15 z 20 walorów, a liderem spadków został Orlen (-2,9%). Europejskie otoczenie dla GPW pozostaje mało korzystne (główne indeksy giełd Europy Zachodniej zakończyły sesję w okolicach kursów odniesienia), za to w USA wciąż dominuje pozytywny sentyment – indeks S&P500 ponownie ustanowił nowy rekord, po raz pierwszy w historii kończąc notowania powyżej poziomu 6500 pkt.

Dziś nie tylko zakończenie tygodnia, ale też całego miesiąca, który zapisze się w pamięci krajowych inwestorów przede wszystkim ze względu na mocną przecenę sektora bankowego w zeszłym tygodniu. Szanse na to, że w ujęciu miesięcznym uda się wypracować wzrost są nikłe – stopa zwrotu z indeksu WIG20 od początku sierpnia to obecnie -4,1%.

Dziś w centrum uwagi inwestorów znajdują się kolejne publikacje kwartalnych raportów finansowych. Wczoraj po sesji wynikami podzieliły się m.in. CD Projekt, Text czy 11 bit studios (więcej szczegółów poniżej w *Wybranych komunikatach ze spółek*). W kalendarium publikacji makroekonomicznych zwracamy uwagę przede wszystkim na wstępny odczyt inflacji za sierpień (konsensus rynkowy zakłada spadek dynamiki do 2,9% wobec 3,1% miesiąc wcześniej).

Za granicą uwagę inwestorów przyciągną odczyty z USA. Rynek pozna lipcowy raport o dochodach i wydatkach Amerykanów, a w nim kluczowy dla Fed wskaźnik inflacyjny PCE. Opublikowany zostanie też raport Uniwersytetu Michigan dotyczący nastrojów konsumentów i oczekiwań inflacyjnych. Oba te odczyty mogą mieć wpływ na dalszą ścieżkę stóp procentowych Rezerwy Federalnej. /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	24040	-0,0
CAC40	7763	0,2
FTSE100	9217	-0,4
BUX	103752	-0,5
S&P500	6502	0,3
NASDAQ	21705	0,5
DJIA	45637	0,2
SHC*	3844	1,1
NIKKEI	42829	0,7
HANG SENG*	25239	1,0
MSCI EM Latin	2408	1,6
SMI	12219	0,1
XU100	11369	0,1

* - Zmiana na godzinę 8:04

Indeksy Polskie

WIG	106031	-0,8
WIG20	2828	-1,0
MWIG40	7892	-0,2
SWIG80	29386	-0,2
NCINDEX	260,5	-0,1

Waluty

USD/PLN	3,6486	0,2
EUR/PLN	4,2614	0,1
EUR/USD	1,1682	-0,1

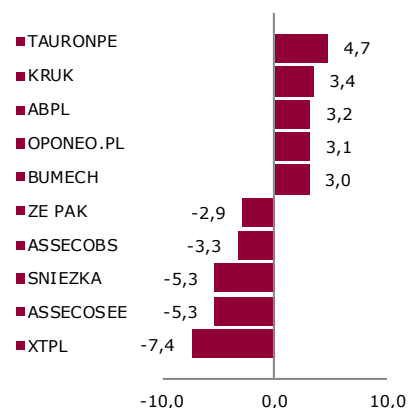
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,53	4
USA 10YT	4,22	1

Surowce

CRB Index	373	0,3
Złoto (USD/oz)	3417	-0,1
Srebro (USD/oz)	39,07	-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

APATOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
COGNOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
COLUMBUS	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz zatwierdzenia ostatecznego kształtu transakcji obejmującej zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki oraz przejęcie długu przez
COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
MERCOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2025/2026.
MIRACULUM	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.

Wybrane komunikaty ze spółek

11 BIT STUDIOS	11 bit studios miał w drugim kwartale 2025 roku 26,8 mln zł zysku EBITDA oraz 14,8 mln zł zysku netto. Konsensus PAP Biznes zakładał 21,7 mln zł wyniku EBITDA oraz zysk netto na poziomie 12,5 mln zł.
APATOR	Apator miał w II kwartale 2025 r. 17,7 mln zł zysku netto j.d., a konsensus PAP Biznes zakładał zysk netto j.d. w wysokości 14,2 mln zł. W tym okresie skonsolidowane przychody wyniosły 286,4 mln zł przy konsensusie na poziomie 285,8 mln zł.
CD PROJEKT	Zysk netto j.d. grupy CD Projekt w II kwartale 2025 r. wyniósł 69 mln zł, a EBITDA 89 mln zł. Zysk okazał się o 7,6 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy prognozowali, że wyniesie on 64,1 mln zł, a EBITDA była wyższa o 19,1 proc. wobec 74,7 mln zł konsensusu.
MIRBUD	Mirbud otrzymał zwrotnie podpisaną umowę od AMW Sinevia o wartości 38,7 mln zł brutto na budowę budynków infrastruktury wojskowej.
ORLEN	Anwil, należący do Grupy Orlen, uczestniczy w projekcie badawczo-rozwojowym HySTrAm, który realizowany jest w konsorcjum 16 podmiotów z 12 europejskich państw: uczelni, instytutów badawczych oraz firm inżynierskich. Konsorcjum pozyskało dla projektu HySTrAm 5,7 mln euro na realizację prac B+R.
PEKAO	Pekao zawarło porozumienie z organizacjami związkowymi dot. zmiany warunków wynagradzania i premiowania. Pekao szacuje wysokość całości kosztów związanych ze zmianą warunków zatrudnienia pracowników banku w ramach zwolnień grupowych na ok. 22 mln zł brutto i z tego tytułu zostanie utworzona rezerwa w księgach rachunkowych banku.
PZU	Zysk netto grupy PZU w II kwartale 2025 r. wzrósł do 1.470 mln zł z 1.192 mln zł rok wcześniej. Zysk okazał się 3,8 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy prognozowali, że wyniesie on 1.416 mln zł.
TAURON	1. Tauron PE zawarł z BGK umowę pożyczki do 310 mln zł na transformację cyfrową w ramach środków z KPO i Zwiększania Odporności. 2. Tauron Polska Energia zawarł z Bankiem Gospodarstwa Krajowego aneks do umowy pożyczki ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności zwiększający kwotę pożyczki z 11 mld zł do 15,87 mld zł, tj. o kwotę 4,87 mld zł.
TEXT	Grupa Text w I kwartale 2025/26 miała 31 mln zł zysku netto, a konsensus PAP Biznes zakładał zysk netto na poziomie 34,4 mln zł. Przychody w tym okresie wyniosły 84,8 mln zł, a konsensus zakładał 83 mln zł przychodów.

Przegląd prasy

HANDLOWY	Citi Handlowy buduje się na nowo. Wyniki banku w drugim kwartale obciążała strata związana z wydzieleniem i sprzedażą bankowości detalicznej. Citi Handlowy mocno zwiększa przychody i wolumeny w podstawowym biznesie. W tym roku chce wypłacić dywidendę z zysku za 2019 r. /PB/
PZU	PZU ma być rentowne na całej linii. Największy polski ubezpieczyciel w I półroczu zwiększył zysk netto do 3,2 mld zł, z czego jedną trzecią dołożyły banki. Z dobrej kondycji spółki matki chce skorzystać PZU Zdrowie, którego plan zwiększenia przychodów będzie wymagał wsparcia kapitałowego. /PB/

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

GPW	Formacja spadającej gwiazdy na historycznych szczytach – zapowiedzią jakiejś korekty?
KRUK	Biała świeca na wyraźnie rosnącym wolumenie zbliża kurs do średnio-długoterminowego oporu na 463 zł.
MERCOR	Układ 3 świec w rejonie dołka lokalnej korekty, przypominający wymową formację gwiazdy porannej.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



ABPL

Biała świeca na wyraźnie rosnącym wolumenie wygląda jak początek impulsu wzrostowego.



WIRTUALNA

Notowania akcji od 2 sesji testują długoterminowy podwójny dołek na 64 zł. Popyt nie reaguje specjalnie, co może zapowiadać dalszą presję podaży.

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	-2,39	-1,8	-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.	3,3	3,1	-0,5
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień	229,0	231,0	234,0
16:00	USA	Indeks podpisanych umów kupna domów (m/m) [%]	lipiec	-0,4	-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		2,0	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		46,0	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	106031	-0,8	-1,5	-0,7	2,1	33,2	26,6
WIG20	2828	-1,0	-1,8	-2,7	-0,3	29,0	18,6
MWIG40	7892	-0,2	-0,9	-1,4	-1,5	28,9	27,0
SWIG80	29386	-0,2	-0,3	-0,0	1,9	24,5	20,9
WIG Banki	17110	-1,0	-0,9	-2,1	1,3	38,6	30,8
WIG Budownictwo	8246	-0,2	-3,8	-3,1	-7,6	21,5	5,2
WIG Chemia	7858	-0,9	-2,9	-2,6	-18,1	2,8	-1,6
WIG GAMES	17873	-1,1	0,5	2,2	4,6	27,7	-5,8
WIG Energetyka	4406	1,6	1,6	-0,6	13,2	76,8	77,8
WIG Informatyka	9379	-1,1	-1,5	-4,7	3,6	65,3	70,1
WIG Media	6496	-0,1	-7,5	-7,8	-15,2	-5,3	-13,4
WIG Paliwa	9203	-2,8	-6,1	0,3	12,6	76,2	42,2
WIG Spożywczy	2994	-0,6	1,4	1,9	-2,7	11,2	30,0
WIG Górnictwo	4246	-0,1	-2,5	-3,6	2,3	11,1	-6,7
WIG Leki	3307	-0,3	-0,1	-3,1	0,4	5,5	-12,0
WIG Ukraina	575	0,4	1,2	8,8	-0,7	72,9	127,3

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2282	-0,2	-0,7	2,8	5,3	29,7	45,0
BUX	103752	-0,5	-1,7	2,4	7,1	30,8	42,4
XU100	11369	0,1	-0,0	7,8	23,9	15,6	16,5
FTSE100	9217	-0,4	-1,1	1,5	5,6	12,8	10,5
DAX	24040	-0,0	-1,3	0,3	0,0	20,7	28,0
CAC40	7763	0,2	-2,6	-0,5	-0,3	5,2	2,4
SMI	12219	0,1	-0,4	2,6	0,3	5,3	-1,0
EuroStoxx50	5397	0,1	-1,7	1,1	0,3	10,2	9,8
S&P 500	6502	0,3	0,5	1,8	10,4	10,5	16,3
DJIA	45637	0,2	0,0	1,8	8,4	7,3	11,1
MSCI EM Latin	2408	1,6	1,4	8,0	6,8	30,0	5,6
Shanghai Composite	3844	1,1	0,5	6,8	15,1	14,7	35,5
Nikkei225	42829	0,7	0,5	4,5	13,5	7,4	11,6

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1682	-0,1	-0,4	2,3	2,8	12,7	5,3
EUR-PLN	4,2614	0,1	0,2	-0,1	0,6	-0,2	-0,4
USD-PLN	3,6486	0,2	0,6	-2,4	-2,3	-11,4	-5,4
CHF-PLN	4,5465	0,3	0,6	-0,6	0,5	0,3	-0,1

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	373	0,3	1,2	-1,0	5,0	4,6	13,9
Złoto (USD/oz)	3417	-0,1	1,2	4,2	3,7	30,0	35,1
Srebro (USD/oz)	39,07	-0,4	0,0	4,8	18,0	34,7	29,7

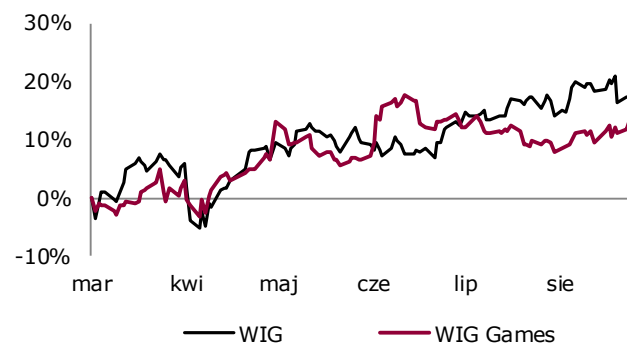
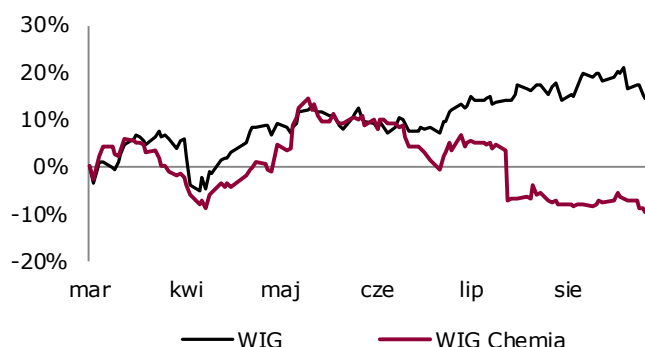
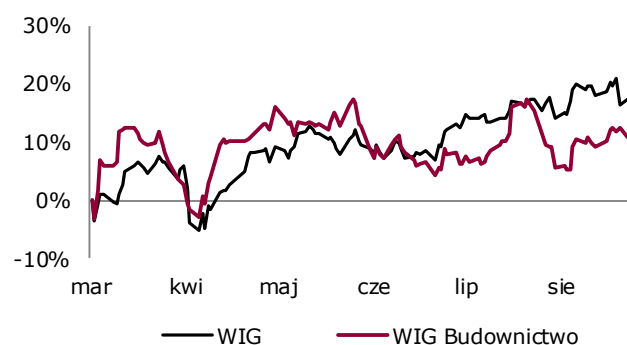
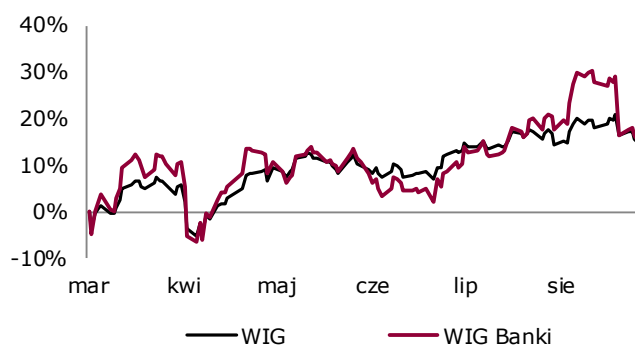
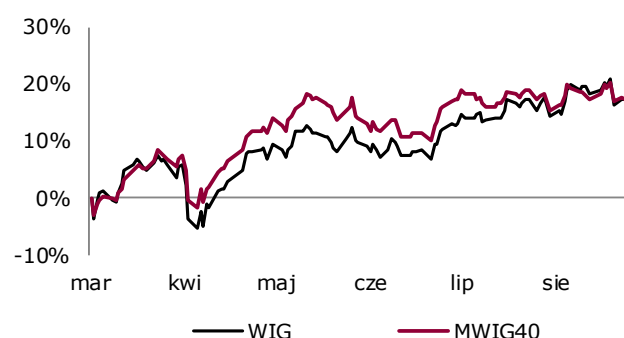
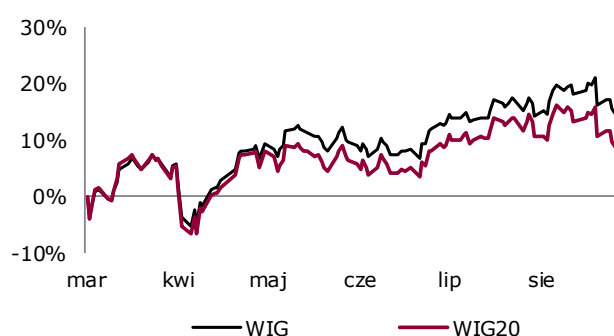
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

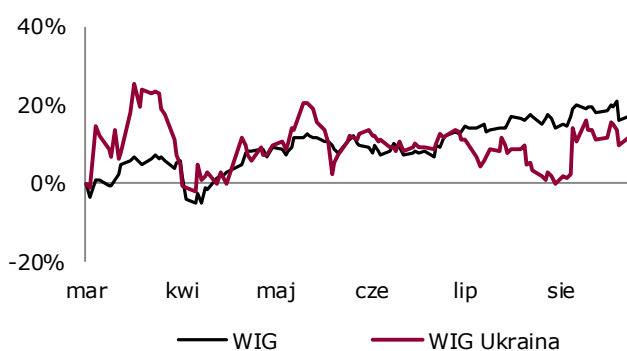
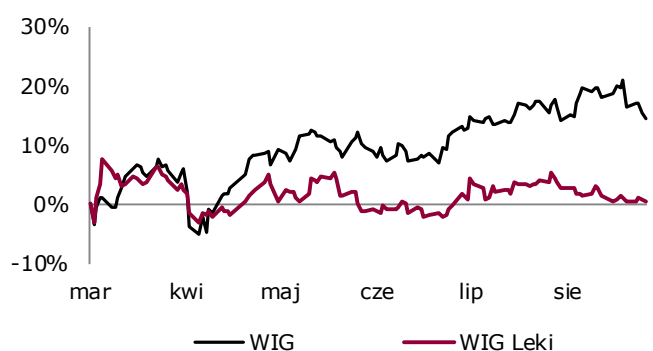
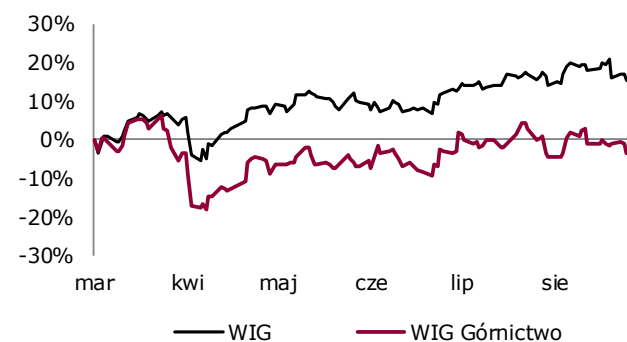
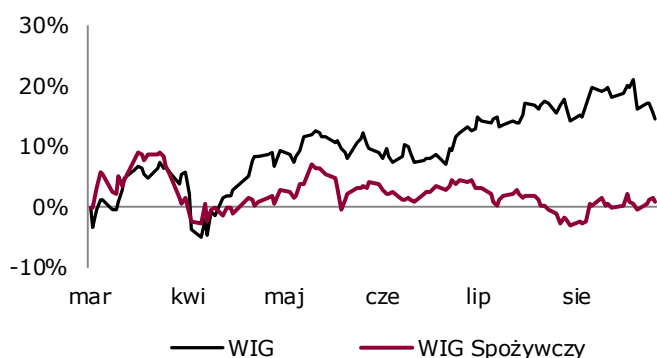
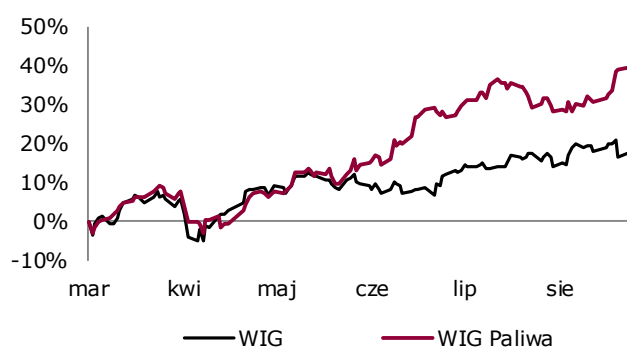
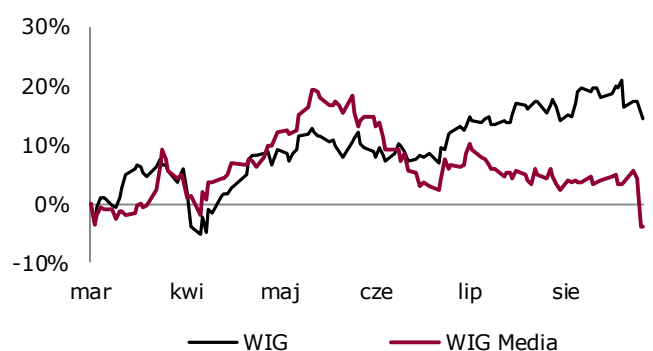
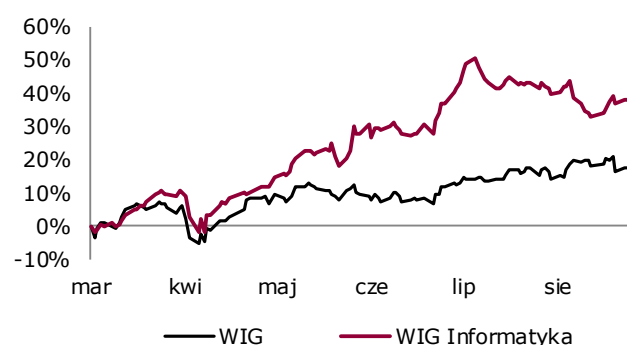
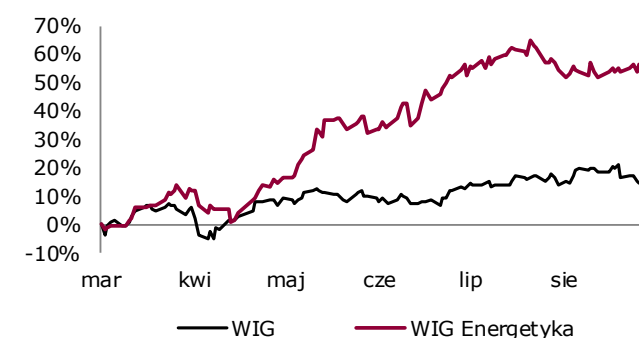
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,61	-2	-4	-13	-38	-105	-104
WIBOR 6M (%)	4,48	-1	-2	-10	-33	-113	-118
EURIBOR 3M (%)	2,03	1	1	2	6	-46	-144
EURIBOR 6M (%)	2,06	0	-2	-2	-1	-28	-129
Polska 10YT (%)	5,53	4	9	9	7	-26	25
Niemcy 10YT (%)	2,70	0	-6	2	11	-18	48
USA 10YT (%)	4,22	1	-6	0	-24	-5	38

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