

Raport Rynek Akcji

poniedziałek, 1 września 2025, 08:59



Sytuacja rynkowa

Ostatnia sesja minionego tygodnia i jednocześnie ostatnia sesja sierpnia upłynęły na GPW pod znakiem spadków. Główne krajowe indeksy kontynuowały osuwanie się na południe, czemu sprzyjało mało pozytywne nastroje płynące zza granicy. Ostatecznie w ujęciu tygodniowym indeks największych spółek WIG20 stracił ok. 3%, a stopa zwrotu za cały miesiąc to -5,3%.

Dziś w kalendarium publikacji makroekonomicznych brak odczytów o dużym znaczeniu dla rynków. Spłyną jedynie finalne odczyty wskaźników PMI dla sektora przemysłowego w Polsce i innych europejskich gospodarkach. Ponadto GUS poda dane o PKB za II kw. (prognoza 3,0% r/r).

Na giełdach azjatyckich panują dziś mieszane nastroje, a w centrum uwagi znalazły się doniesienia o wycofaniu zezwolenia na eksport półprzewodników do Chin przez rząd USA. Decyzja szczególnie uderzyła w koreańskich producentów pamięci (takich jak Samsung czy SK Hynix). Dziś rano indeks KOSPI (z giełdy w Korei Południowej) jest najsłabszym z głównych azjatyckich indeksów.

Z racji braku cenotwórczych wydarzeń, krajowi inwestorzy mogą już powoli przygotowywać się do kolejnych dni. W tym tygodniu w centrum uwagi znajdzie się Rada Polityki Pieniężnej, po której rynek oczekuje obniżenia stóp procentowych o 25 pb. na śródomowym posiedzeniu. O ile ta decyzja jest już w zasadzie wyceniona, w słowach prezesa NBP Adama Glapińskiego inwestorzy będą doszukiwać się wskazówek nt. dalszej ścieżki stóp procentowych.

Przypominamy ponadto, że zmienność na rynkach może być dziś ograniczona ze względu na nieobecność inwestorów z USA (Wall Street pozostanie zamknięta ze względu na Święto Pracy). /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	23902	-0,6
CAC40	7704	-0,8
FTSE100	9187	-0,3
BUX	102555	-1,2
S&P500	6460	-0,6
NASDAQ	21456	-1,1
DJIA	45545	-0,2
SHC*	3858	0,4
NIKKEI	42718	-0,3
HANG SENG*	25552	1,9
MSCI EM Latin	2400	-0,3
SMI	12188	-0,3
XU100	11288	-0,7

* - Zmiana na godzinie 8:04

Indeksy Polskie

WIG	104775	-1,2
WIG20	2794	-1,2
MWIG40	7785	-1,4
SWIG80	29224	-0,5
NCINDEX	260,6	0,0

Waluty

USD/PLN	3,6435	-0,1
EUR/PLN	4,2602	0,0
EUR/USD	1,1684	0,3

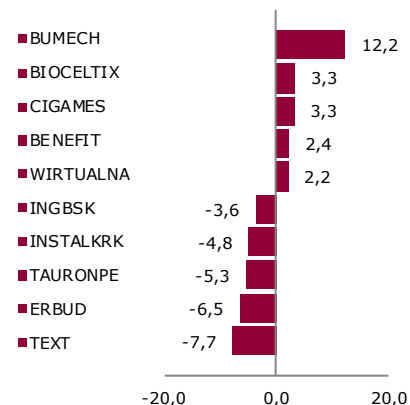
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,54	4
USA 10YT	4,23	2

Surowce

CRB Index	374	0,2
Złoto (USD/oz)	3447	0,9
Srebro (USD/oz)	39,67	2,0

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

CAPTORTX	Wprowadzenie do obrotu na GPW 33.138 akcji zwykłych na okaziciela serii U.
-----------------	--

Wybrane komunikaty ze spółek

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.
CREOTECH	Creotech Instruments jako spółka dzielona oraz Creotech Quantum, jako spółka przejmująca, uzgodniły i przyjęły plan podziału.
DEVELIA	Spółka zależna Develii zawarła umowę kupna nieruchomości we Wrocławiu przy ulicy Pilczyckiej, o łącznej powierzchni 1,29 ha, za 20 mln zł. Na gruncie planowana jest realizacja projektu na ok. 195 lokali mieszkalnych.
MILLENIUM	Komisja Nadzoru Finansowego zgodziła się na włączenie przez Bank Millennium do kapitału podstawowego Tier 1 zysku netto wypracowanego od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.
ORLEN	Orlen podpisał z Equinorem umowę na dostawy ponad 6 mln ton ropy naftowej ze złoża Johan Sverdrup na Norweskim Szelfie Kontynentalnym. Zakontraktowany wolumen pokryje ok. 15 proc. rocznego zapotrzebowania Grupy Orlen na surowiec. Dostawy rozpoczną się we wrześniu.
POLENERGIA	Polenergia podpisała z Leroy Merlin Polska i Bricoman Polska, należącymi do Grupy Adeo, 8-letnią umowę typu cPPA na dostawę energii odnawialnej o łącznej wartości ponad 100 mln zł.

Przegląd prasy

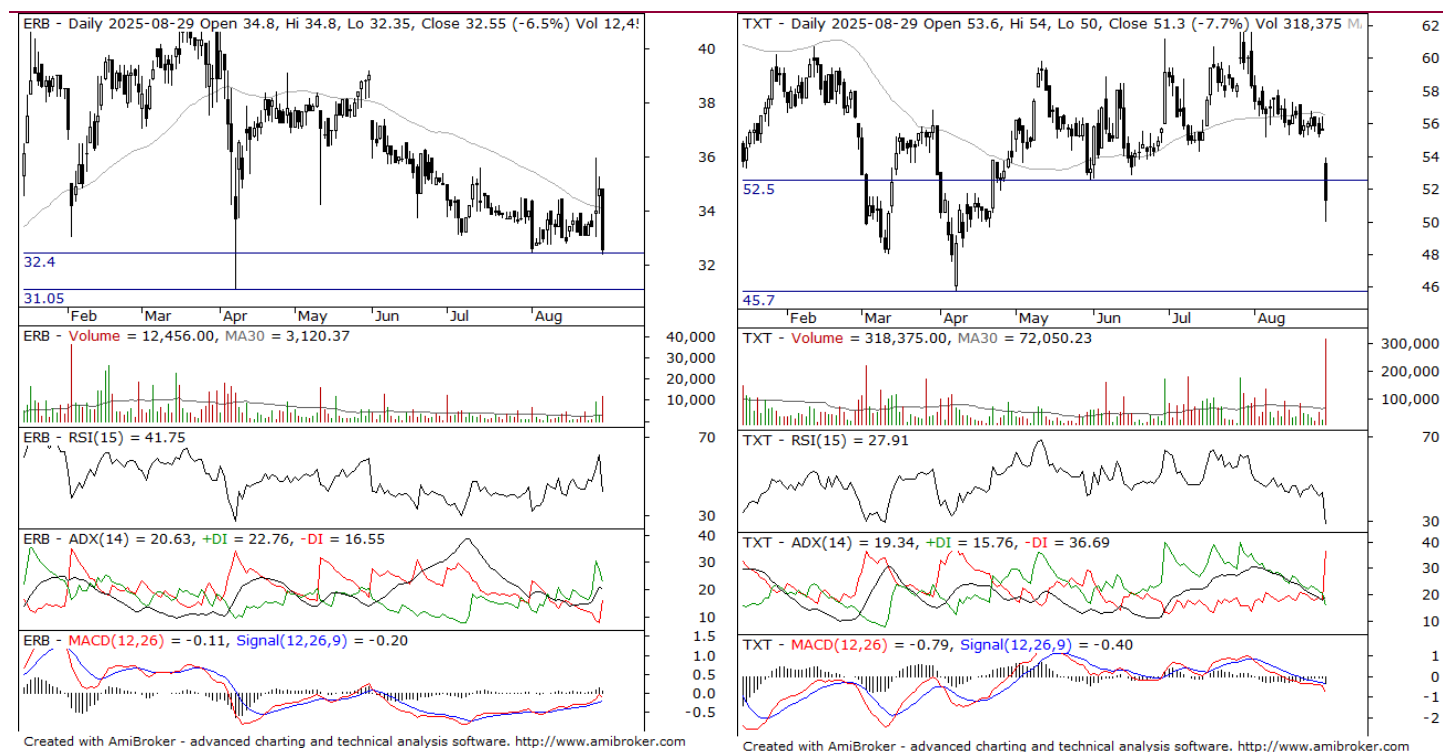
MIRBUD	Mirbud celuje w energetykę. Spółka jeszcze nie rozwinęła skrzydeł w budownictwie kolejowym, a już myśli o kolejnym kierunku rozwoju. /PB/
TAURON	Tauron pozyskał miliardy na biznes dystrybucyjny. Tauron otrzymał dodatkowe 4,87 mld zł pożyczki na rozwój i dostosowanie sieci elektroenergetycznej do potrzeb transformacji energetycznej i zmian klimatu oraz 310 mln zł na transformację cyfrową. /PARKIET/

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

BUMECH	Białą świecą na wysokim wolumenie przełamała lokalny szczyt na 16,2 zł, co zapowiada kontynuację impulsu wzrostowego.
KRUK	Kurs testuje okolice średnio-długoterminowego oporu na 463 zł., świecą szpulą, na podwyższonym wolumenie.
VOXEL	Świeca przypominająca formację białego młota na wysokim wolumenie – wygląda jak koniec lokalnej korekty.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



ERBUD	Czarna świeca na wyraźnie rosnącym wolumenie testuje lokalny dołek na 32,4 zł. Jego przełamanie zapowiadałoby test kolejnego na 31,05 zł.	TEXT	Czarna świeca na skokowo rosnącym wolumenie przełamuje krótkoterminowe wsparcie na 52,5 zł, co otwiera podaż drogę do kwietniowego dołka na 45,7 zł.
--------------	---	-------------	--

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		46,8	45,9
09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	sierpień		49,9	48,2
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	sierpień		49,9	49,1
10:00	Polska	Produkt Krajowy Brutto n.s.a. - fin. [%]	II kw.		3,4	3,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	sierpień		50,5	49,8
Wtorek						
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - wst. (r/r) [%]	sierpień		2,0	2,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	sierpień		53,3	49,8
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	sierpień		48,9	48,0
16:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych [%]	wrzesień		4,75	5,00
09:30	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług - fin.	sierpień		49,7	48,5
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług - fin.	sierpień		50,1	50,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - fin.	sierpień		50,7	51,0
16:00	USA	Liczba wakatów (JOLTS) [mln]	lipiec		7,24	7437,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - fin. (m/m) [%]	lipiec		1,1	0,3
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - fin. m/m [%]	lipiec		-2,8	-9,5
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle (m/m) [%]	lipiec		-1,4	-4,8
20:00	USA	Beżowa Księga	wrzesień			
Czwartek						
	Polska	Wystąpienie publiczne szefa NBP (A. Głapiński)				
14:15	USA	Raport ADP [tys.]	sierpień		69,0	104,0
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	lipiec		-74,5	-60,2
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		230,0	229,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - fin.	sierpień		55,4	55,7
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	sierpień		51,0	50,1
18:00	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			-2,39
18:05	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
Piątek						
08:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle - n.s.a. (r/r) [%]	lipiec			-1,3
11:00	strefa euro	Produkt Krajowy Brutto s.a. - fin. [%]	II kw.		1,4	1,5
14:30	USA	Stopa bezrobocia [%]	sierpień		4,3	4,2
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym [tys.]	sierpień		74,0	73,0
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r) [%]	sierpień		3,7	3,9

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	104775	-1,2	-2,7	-3,0	2,8	31,7	24,1
WIG20	2794	-1,2	-3,0	-5,3	0,3	27,5	16,3
MWIG40	7785	-1,4	-2,2	-3,2	-0,2	27,1	23,7
SWIG80	29224	-0,5	-0,8	-0,4	2,2	23,9	20,0
WIG Banki	16691	-2,4	-3,3	-6,3	0,6	35,2	26,1
WIG Budownictwo	8129	-1,4	-5,2	-2,7	-6,0	19,8	3,1
WIG Chemia	7826	-0,4	-3,3	-2,9	-18,9	2,4	-1,7
WIG GAMES	17898	0,1	0,7	1,9	4,8	27,8	-5,5
WIG Energetyka	4286	-2,7	-1,2	-3,3	10,1	72,0	72,6
WIG Informatyka	9194	-2,0	-3,4	-7,8	3,5	62,1	65,7
WIG Media	6572	1,2	-6,4	-8,3	-15,0	-4,2	-11,5
WIG Paliwa	9155	-0,5	-6,6	-1,4	14,9	75,3	39,8
WIG Spożywczy	3016	0,8	2,1	4,2	-1,5	12,0	29,7
WIG Górnictwo	4244	-0,0	-2,5	-4,0	3,3	11,0	-6,7
WIG Leki	3312	0,2	0,1	-4,5	1,8	5,7	-11,7
WIG Ukraina	571	-0,6	0,5	9,3	-0,9	71,8	120,2

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2268	-0,6	-1,4	1,7	5,1	28,8	43,3
BUX	102555	-1,2	-2,8	1,5	6,6	29,3	40,1
XU100	11288	-0,7	-0,7	7,6	23,1	14,8	14,8
FTSE100	9187	-0,3	-1,4	0,6	5,4	12,4	9,6
DAX	23902	-0,6	-1,9	-1,3	-0,1	20,1	26,4
CAC40	7704	-0,8	-3,3	-2,0	-1,0	4,4	0,8
SMI	12188	-0,3	-0,6	1,9	0,0	5,1	-1,9
EuroStoxx50	5352	-0,8	-2,5	-0,5	-0,4	9,3	7,8
S&P 500	6460	-0,6	-0,1	1,4	9,3	9,8	15,5
DJIA	45545	-0,2	-0,2	2,0	7,9	7,1	10,2
MSCI EM Latin	2400	-0,3	1,1	7,2	6,2	29,5	7,3
Shanghai Composite	3858	0,4	0,8	6,9	14,7	15,1	36,7
Nikkei225	42718	-0,3	0,2	5,0	11,2	7,1	11,4

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1684	0,3	0,3	2,6	2,4	13,2	6,1
EUR-PLN	4,2602	0,0	0,0	-0,3	0,3	-0,3	-0,4
USD-PLN	3,6435	-0,1	-0,1	-2,8	-2,1	-11,9	-6,0
CHF-PLN	4,5539	0,2	0,2	-0,7	0,4	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	374	0,2	0,2	-0,6	2,9	4,8	14,9
Złoto (USD/oz)	3447	0,9	0,9	5,7	2,9	32,6	39,0
Srebro (USD/oz)	39,67	2,0	0,0	10,2	16,3	40,2	39,0

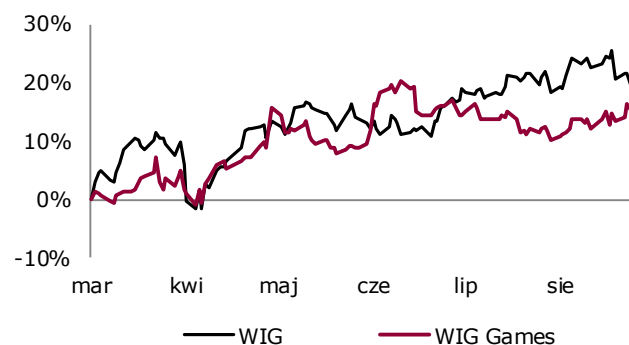
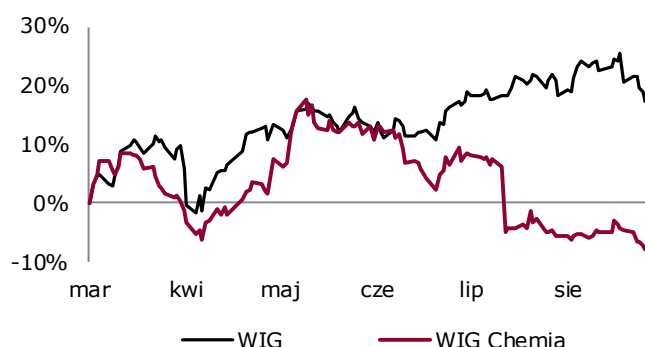
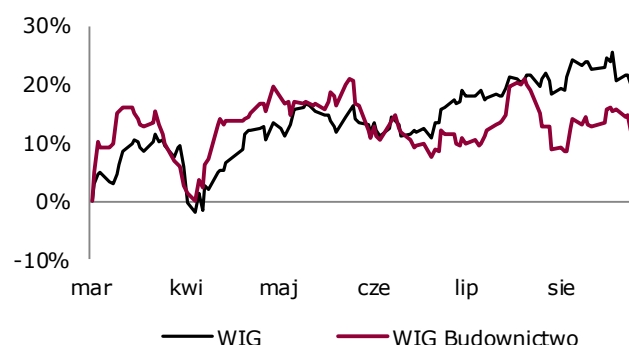
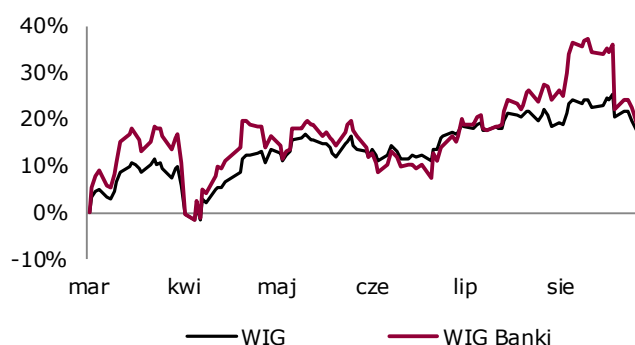
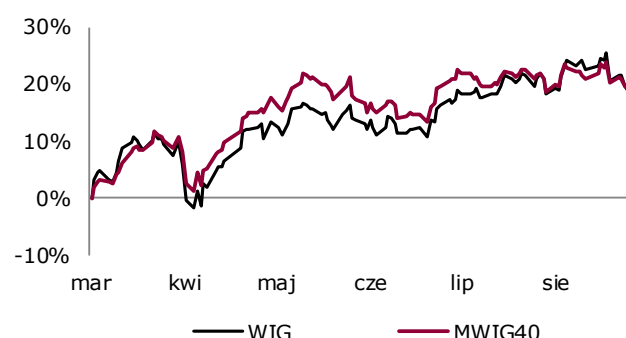
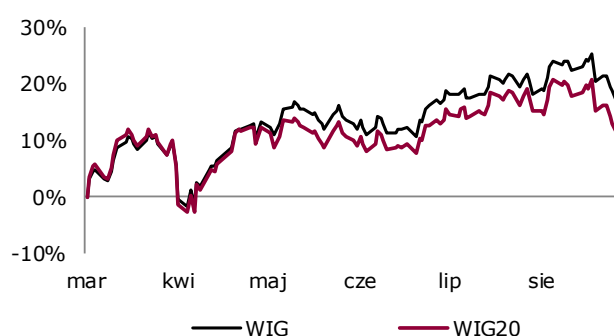
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

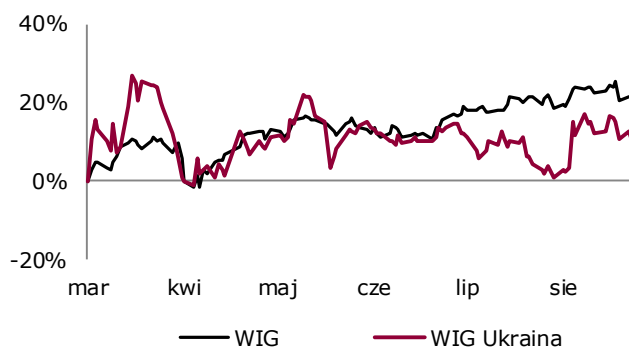
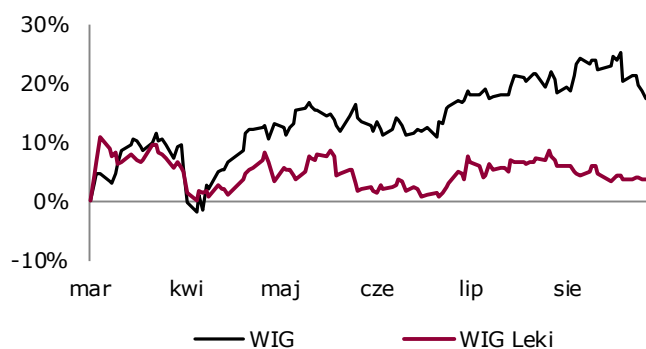
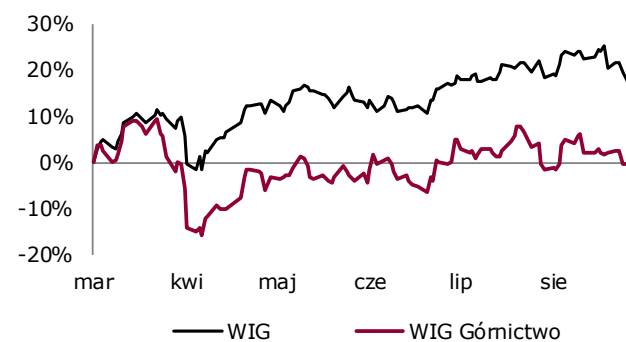
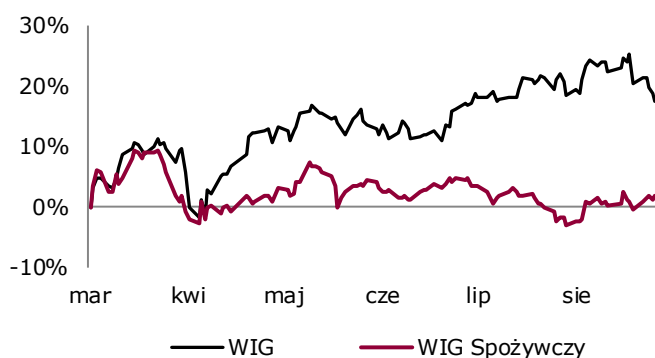
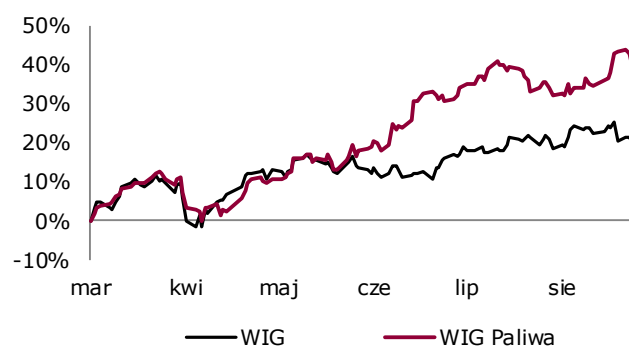
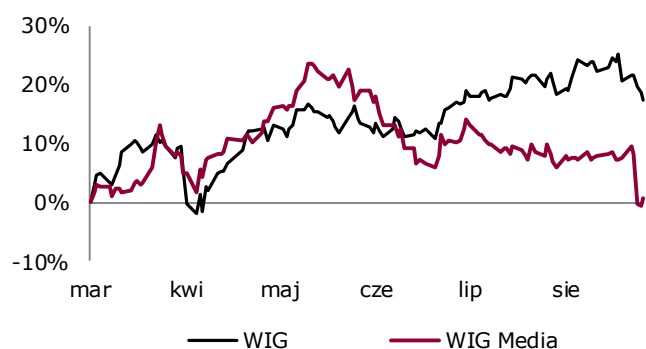
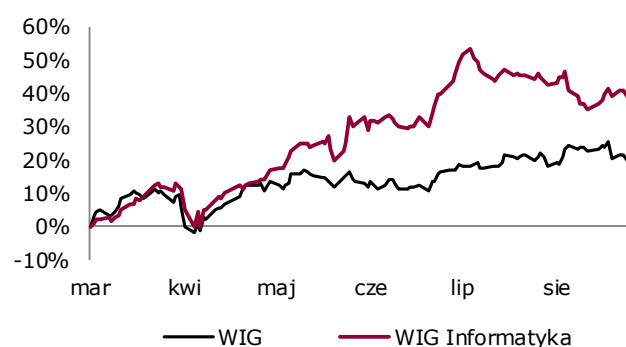
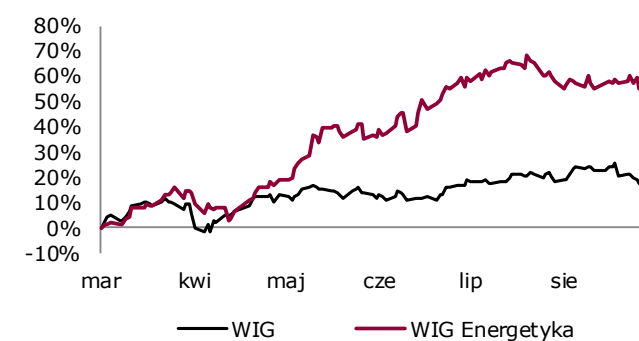
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,62	1	-3	-11	-38	-104	-103
WIBOR 6M (%)	4,47	-1	-3	-11	-34	-114	-118
EURIBOR 3M (%)	2,06	1	4	7	11	-45	-139
EURIBOR 6M (%)	2,07	0	2	0	3	-32	-131
Polska 10YT (%)	5,54	4	10	16	4	-31	11
Niemcy 10YT (%)	2,74	1	-2	11	17	-10	53
USA 10YT (%)	4,23	2	-3	1	-23	-4	39

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