

Raport Rynek Akcji

wtorek, 2 września 2025, 08:37



Sytuacja rynkowa

Pierwsza sesja września upłynęła na GPW pod znakiem spadków, nawet pomimo relatywnie dobrych nastrojów, panujących na innych europejskich rynkach (rynk bazowe Starego Kontynentu w większości zaliczyły niewielkie zwyżki). Aktywność rynku była nieco mniejsza ze względu na nieobecność Amerykanów – Wall Street pozostała wczoraj zamknięta ze względu na Święto Pracy.

Wracając do krajowego rynku – rosły akcje spółek wydobywczych (WIG-górnictwo +1,0%) i odzieżowych (WIG-odzież +0,7%), za to mocniejsze przeceny zaliczyły branże: energetyczna (WIG-energia -4,4%) i gier wideo (WIG-gry -2,0%). Trendy te znalazły odzwierciedlenie w gronie warszawskich blue chipów – liderem spadków było wczoraj PGE (-3,7%), a solidnie wzrosły CCC (+2,3%) czy KGHM (+1,1%).

Dziś w kalendarium publikacji makroekonomicznych zwracamy uwagę na wstępne dane inflacyjne ze strefy euro (konsensus rynkowy zakłada utrzymanie się dynamiki HICP na poziomie sprzed miesiąca, tj. 2,0%). Ponadto spłyną odczyty PMI i ISM dla sektora przemysłowego w USA za sierpień.

Krajowych inwestorów zapewne najbardziej zainteresują informacje ze spółek: wczoraj po sesji wyniki opublikował Cognor, a dziś rano raportem podzieliły się: GTC oraz, notowany w Amsterdamie, InPost. Publikację zaplanował na dziś także m.in. Vercom.

Perspektywy na otwarcie dzisiejszej sesji na GPW nadal pozostają umiarkowanie negatywnie, a na spadkowe otwarcie wskazują zniżkujące dziś rano kontrakty terminowe na główne europejskie indeksy. Być może popyt będzie szukał wsparcia w kapitale zagranicznym, oczekując powrotu Amerykanów do gry. /ab/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	24037	0,6
CAC40	7708	0,1
FTSE100	9196	0,1
BUX	103713	1,1
S&P500	6460	0,0
NASDAQ	21456	-1,1
DJIA	45545	0,0
SHC*	3876	0,5
NIKKEI	42189	-1,2
HANG SENG*	25460	-0,6
MSCI EM Latin	2399	-0,0
SMI	12177	-0,1
XU100	11280	-0,1

* - Zmiana na godzinie 7:07

Indeksy Polskie

WIG	103940	-0,8
WIG20	2770	-0,8
MWIG40	7704	-1,0
SWIG80	29281	0,2
NCINDEX	262,5	0,7

Waluty

USD/PLN	3,6396	0,2
EUR/PLN	4,2600	
EUR/USD	1,1709	-0,1

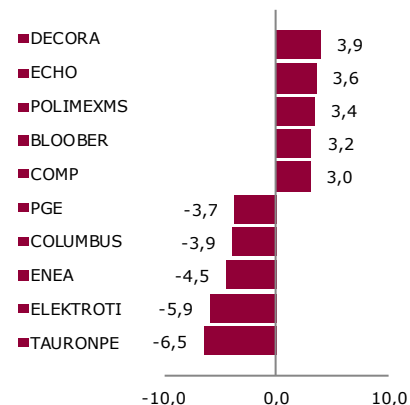
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,57	7
USA 10YT	4,25	2

Surowce

CRB Index	374	0,2
Złoto (USD/oz)	3476	0,6
Srebro (USD/oz)	40,68	0,2

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

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

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

Wybrane wydarzenia w spółkach

CYBERFLKS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
SECOGROUP	NWZA ws. umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.
SHOPER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
VERCOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.

Wybrane komunikaty ze spółek

BUDIMEX	Spółka zależna Budimeksu, FBSerwis, ma umowy z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Gdańsku na całoroczne utrzymanie dróg krajowych z podziałem na 2 części. Wartość umów wynosi 287,8 mln zł netto.
COGNOR	Strata netto przypisana jednostce dominującej Cognor Holding w II kwartale 2025 roku wyniosła 11,2 mln zł, podczas gdy rok wcześniej Cognor miał 1,9 mln zł zysku. Grupa pracuje nad średnioterminowym projektem modernizacji parku maszynowego, niektóre przedsięwzięcia są zaawansowane i będą finalizowane w 2025 roku.
DOM DEVELOPMENT	Dom Development wprowadził do sprzedaży 87 mieszkań w nowym etapie osiedla Urbino, realizowanego na granicy Włoch i Ochoty.
FO DĘBICA	Firma Oponiarska Dębica szacuje, że w pierwszej połowie 2025 roku miała 82,5 mln zł zysku netto oraz 1.510,7 mln zł przychodów.
GTC	GTC odnotowało w II kw. 2025 roku 1,9 mln euro straty netto przypadającej akcjonariuszom j.d. i 21,6 mln euro EBIT. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto wyniesie 10,8 mln euro, a zysk operacyjny 24,6 mln euro.
JSW	Rada nadzorcza JSW odwołała Remigiusza Krzyżanowskiego z funkcji zastępcy prezesa ds. ekonomicznych. Nie podano powodu odwołania.

Przegląd prasy

COMP	Comp pokazał wyniki. Jakże ma plany? Grupa Comp wypracowała wyższe zyski niż oczekiwał rynek. Uda jej się utrzymać tempo? /PARKIET/
MEDICALGORITHM ICS	Medicalgorithmics chce przyciągnąć inwestorów. Główny akcjonariusz spieniężył spory pakiet akcji, które trafiły w ręce krajowych instytucji i znanego inwestora Mariusza Książka. Spółka jednak nie zamierza na tym poprzestać. /PARKIET/

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

ALLEGRO	Notowania akcji testują lokalny dołek na 35,04 zł czarną świecą na rosnącym wolumenie, co raczej zapowiada dalszą presję podaży na to wsparcie.
ASSECOPOL	Kurs akcji testuje okolice lokalnego dołka w rejonie 180 zł na średnim wolumenie, co na razie nie wygląda jak znacząca presja podaży.
BLOOBER	Kurs akcji wykonał ruch powrotny do przełamanego lokalnego wsparcia na 27,75 zł, czemu towarzyszy rosnący wolumen.
COLUMBUS	Kurs akcji zbliża się do średnioterminowego dołka na 6,02 zł na spadającym wolumenie, co świadczy o spadającej presji podaży.
ELEKTROTI	Wysoka czarna świeca (z widocznym dolnym cieniem) na skokowo rosnącym wolumenie – rozkręca lokalną korektę.
ENEA	Notowania akcji przełamały lokalne wsparcie na 18,11 zł, co zapowiada test kolejnego w rejonie 16-16,6 zł.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



TAURONPE	Czarna świeca na wyraźnie wysokim wolumenie testuje lokalne wsparcie na 7,7 zł. Jego przełamanie kończyłoby konsolidację i zapowiadałoby korektę fali wzrostowej.	PZU	Kurs akcji testuje górny zakres krótkoterminowej strefy wsparcia w rejonie 57,22-59,46 zł. Niski wolumen obrotu świadczy o braku presji podażowej.
-----------------	---	------------	--

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	46,6	46,8	45,9
09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	sierpień	50,4	49,9	48,2
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	sierpień	49,8	49,9	49,1
10:00	Polska	Produkt Krajowy Brutto n.s.a. - fin. [%]	II kw.	3,4	3,4	3,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	sierpień	50,7	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		7 377,0	7 437,0
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		71,0	104,0
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	lipiec		-75,3	-60,2
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		229,0	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	103940	-0,8	-0,8	-1,7	2,4	30,6	22,5
WIG20	2770	-0,8	-0,8	-4,0	-0,1	26,4	14,8
MWIG40	7704	-1,0	-1,0	-1,9	-0,7	25,8	21,4
SWIG80	29281	0,2	0,2	1,2	2,6	24,1	19,6
WIG Banki	16522	-1,0	-1,0	-5,6	0,6	33,8	24,2
WIG Budownictwo	8105	-0,3	-0,3	0,7	-5,9	19,4	1,7
WIG Chemia	7842	0,2	0,2	-2,0	-17,2	2,6	-3,4
WIG GAMES	17749	-0,8	-0,8	2,8	4,0	26,8	-7,4
WIG Energetyka	4099	-4,4	-4,4	-6,0	9,9	64,5	62,4
WIG Informatyka	9066	-1,4	-1,4	-6,9	1,9	59,8	64,5
WIG Media	6510	-0,9	-0,9	-6,0	-16,3	-5,1	-12,1
WIG Paliwa	9160	0,1	0,1	1,4	13,6	75,4	39,0
WIG Spożywczy	2981	-1,2	-1,2	3,7	-3,6	10,7	26,7
WIG Górnictwo	4285	1,0	1,0	1,9	4,7	12,1	-7,0
WIG Leki	3283	-0,9	-0,9	-3,0	0,7	4,7	-13,9
WIG Ukraina	556	-2,7	-2,7	7,3	-4,9	67,3	111,5

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2272	0,2	0,2	2,5	5,7	29,1	42,5
BUX	103713	1,1	1,1	3,2	8,4	30,7	42,3
XU100	11280	-0,1	-0,1	5,0	25,1	14,7	14,7
FTSE100	9196	0,1	0,1	1,4	4,8	12,5	9,8
DAX	24037	0,6	0,6	2,6	0,2	20,7	27,1
CAC40	7708	0,1	0,1	2,1	-0,6	4,4	1,0
SMI	12177	-0,1	-0,1	2,9	-0,4	5,0	-2,1
EuroStoxx50	5367	0,3	0,3	3,9	0,0	9,6	8,3
S&P 500	6460	0,0	0,0	3,6	9,3	9,8	14,4
DJIA	45545	0,0	0,0	4,5	7,7	7,1	9,6
MSCI EM Latin	2399	-0,0	-0,0	7,8	8,4	29,5	7,1
Shanghai Composite	3876	0,5	0,5	8,9	15,8	15,6	36,4
Nikkei225	42189	-1,2	-1,2	3,4	11,1	5,8	9,2

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1709	-0,1	0,1	0,9	2,2	13,0	5,6
EUR-PLN	4,2600	0,0	0,0	0,0	0,3	-0,3	0,0
USD-PLN	3,6396	0,1	0,0	-0,9	-1,9	-11,7	-5,4
CHF-PLN	4,5386	0,2	-0,1	-0,5	0,2	0,1	0,7

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	0,6	-0,6	3,0	4,8	14,9
Złoto (USD/oz)	3476	0,6	1,4	4,0	3,5	33,2	38,6
Srebro (USD/oz)	40,68	0,2	0,0	10,2	17,2	41,2	38,5

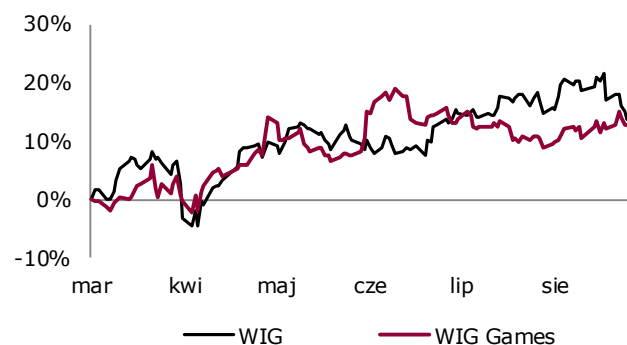
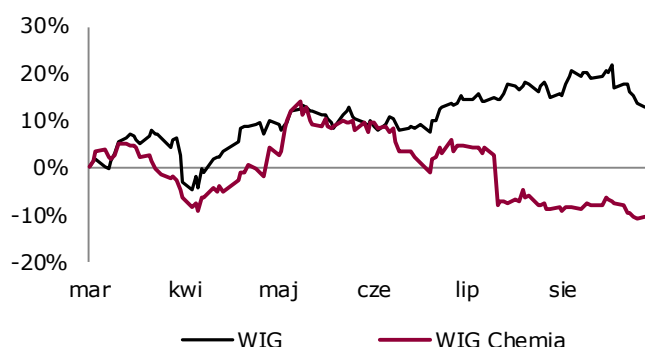
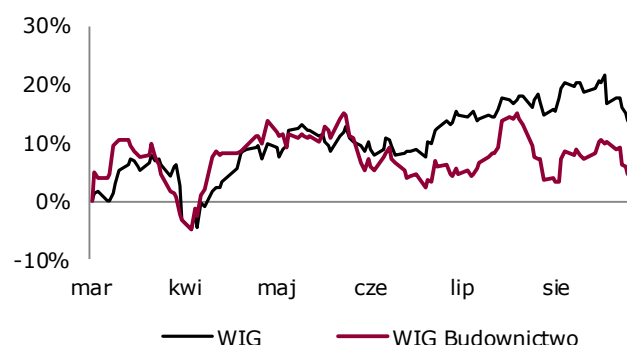
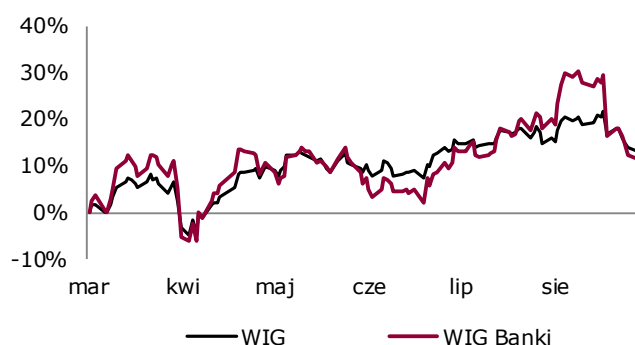
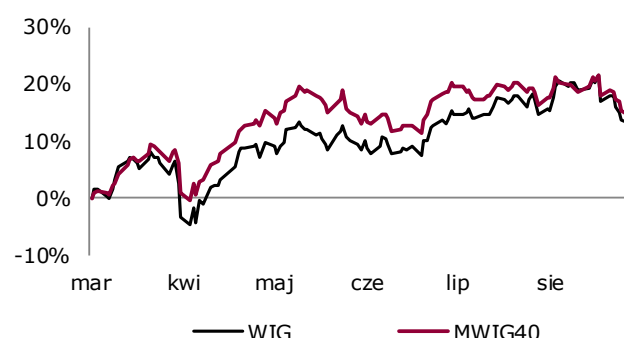
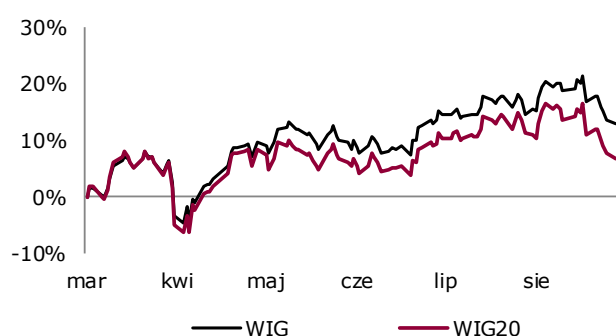
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

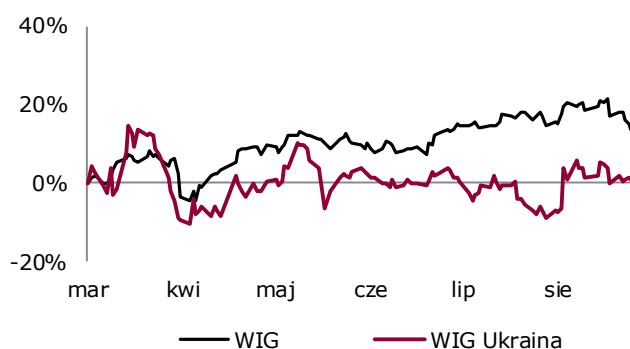
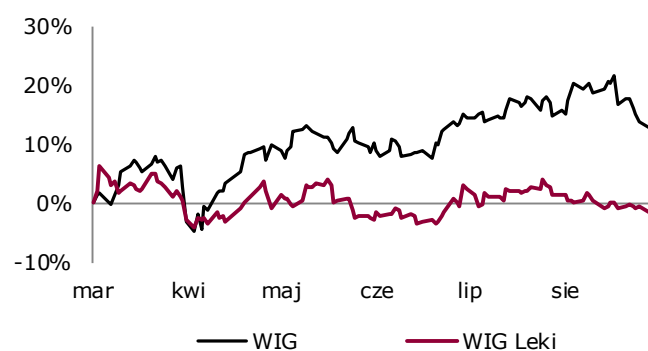
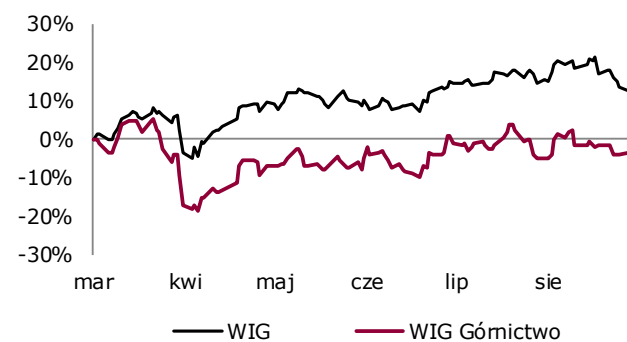
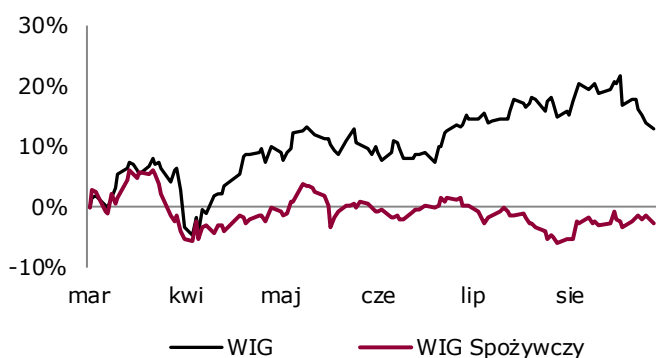
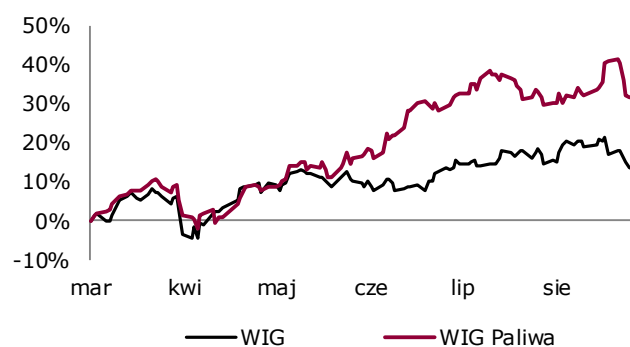
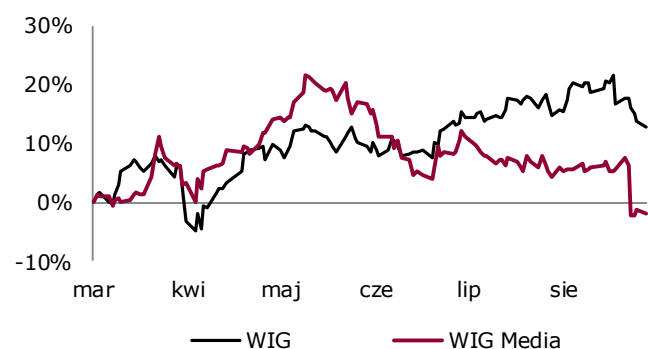
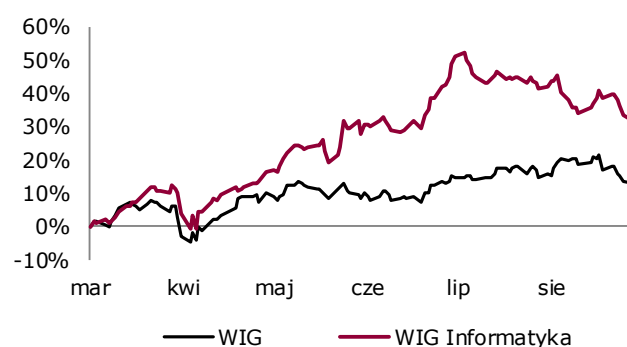
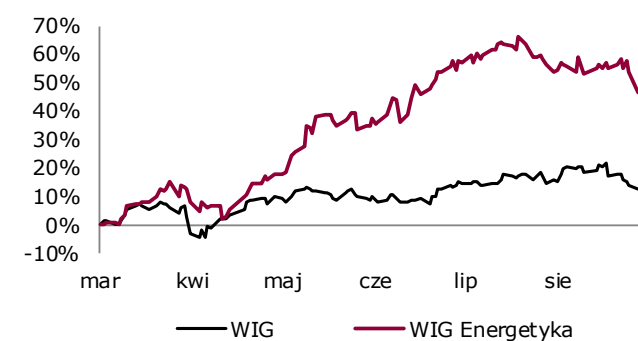
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,62	0	0	-11	-39	-103	-103
WIBOR 6M (%)	4,47	0	0	-11	-33	-113	-119
EURIBOR 3M (%)	2,06	1	1	7	11	-45	-139
EURIBOR 6M (%)	2,07	0	0	0	3	-32	-131
Polska 10YT (%)	5,57	7	7	20	7	-28	15
Niemcy 10YT (%)	2,75	3	3	12	19	-9	54
USA 10YT (%)	4,25	2	2	5	-12	-3	41

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