

Raport Rynek Akcji

środa, 3 września 2025, 08:44



Sytuacja rynkowa

W poniedziałek główne warszawskie indeksy zniżkowały przy nieco rosnących indeksach Europy Zachodniej, natomiast wczoraj role się odwróciły – krajowy parkiet zachował się defensywnie przy sporych spadkach na rynkach bazowych. Podobna wyprzedaż panowała też na rynku europejskich obligacji skarbowych – rentowności francuskich i niemieckich 10-letnich obligacji ponownie zbliżyły się do poziomów najwyższych od 15 lat.

Na szerokim rynku GPW najmocniej drożały wczoraj akcje Apatora po informacji o współpracy w zakresie produkcji dronów. W gronie blue chipów zyskiwała natomiast większość banków (tylko akcje mBanku potaniały o 1,2%), a wśród liderów wzrostów znalazły się także takie spółki jak CCC (+1,5%), PZU (+1,4%) czy CD Projekt (+1,3%).

Dziś w centrum uwagi inwestorów znajdzie się Rada Polityki Pieniężnej, która zakończy dwudniowe posiedzenie ws. stóp procentowych. Konsensus rynkowy zakłada obniżkę stóp o 25 pb. (czyli referencyjna spadłaby z 5,0% do 4,75%). Więcej szczegółów nt. dzisiejszej decyzji, a także ewentualnych wskazówek dot. dalszej ścieżki stóp procentowych będzie można poznać dopiero jutro, podczas konferencji prasowej prezesa NBP Adama Glapińskiego (który będzie miał okazję skomentować m.in. założenia budżetu na 2026 rok).

Inwestorów zagranicznych zainteresują zapewne finalne odczyty wskaźników PMI dla sektora usługowego za sierpień w największych gospodarkach, lipcowe dane nt. zamówień na dobra w USA oraz pierwsza z publikacji nt. amerykańskiego rynku pracy – liczba wakatów wg badania JOLTS za lipiec (w kolejnych dniach spłyną jeszcze raporty ADP i NFP za sierpień). /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	23487	-2,3
CAC40	7654	-0,7
FTSE100	9117	-0,9
BUX	102809	-0,9
S&P500	6416	-0,7
NASDAQ	21280	-0,8
DJIA	45296	-0,5
SHC*	3858	-0,4
NIKKEI	42310	0,3
HANG SENG*	25395	-0,4
MSCI EM Latin	2394	-0,2
SMI	12088	-0,7
XU100	10878	-3,6

* - Zmiana na godzinę 7:04

Indeksy Polskie

WIG	103936	-0,0
WIG20	2774	0,1
MWIG40	7669	-0,5
SWIG80	29340	0,2
NCINDEX	263,6	0,4

Waluty

USD/PLN	3,6587	0,2
EUR/PLN	4,2584	0,1
EUR/USD	1,1638	-0,1

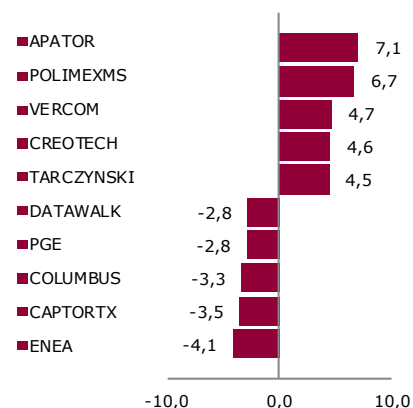
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,45	-12
USA 10YT	4,29	1

Surowce

CRB Index	377	0,7
Złoto (USD/oz)	3533	0,1
Srebro (USD/oz)	40,89	-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

Wybrane wydarzenia w spółkach

ASSECOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
ATAL	Wypłata dywidendy 5,50 zł na akcję.
KETY	Wypłata I raty dywidendy w wysokości 16,69 zł na akcję.
PEKAO	NWZA ws. podziału Pekao Banku Hipotecznego S.A. oraz zmian statutu.

Wybrane komunikaty ze spółek

AB	AB przyjął politykę dywidendową na lata obrotowe 2024/2025 - 2027/2028. Wskazano, że zarząd zamierza rekomendować wypłatę dywidendy za rok obrotowy 2024/2025 w wys. 60 proc. skonsolidowanego zysku netto grupy uzyskanego za ten rok obrotowy, przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej.
APATOR	Apator, FlyFocus oraz Phoenix Systems nawiązali współpracę w celu opracowania nowej wersji drona FPV przystosowanego do seryjnej produkcji w Polsce.
CYBER_FOLKS	cyber_Folks miał w II kw. 2025 roku 50,8 mln zł zysku z działalności operacyjnej, a konsensus PAP Biznes zakładał EBIT w wysokości 49,4 mln zł. Podano, że motorem wzrostu był segment cyber_Folks, który osiągnął blisko 50 proc. rentowności dzięki wprowadzeniu nowych produktów.
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	JSW uruchomiła w kopalni Budryk ścianę Bw-1 w pokł. 405/2, której zasoby wynoszą ponad 1,6 mln ton węgla koksowego.
RYVU	Ryvü Therapeutics zawarło strategiczną umowę z BioNTech dotyczącą wsparcia badań klinicznych w obszarze immuno-onkologicznym realizowanych w Polsce. Na dzień zawarcia umowy łączny budżet zleceń przekazanych do Ryvü wynosi 2,946 mln euro.
SHOPER	Shoper odnotował w II kw. 2025 roku 17,1 mln zł EBITDA, a konsensus PAP Biznes zakładał EBITDA w wysokości 17,8 mln zł. Podano, że spółka chce utrzymać wysoką dynamikę wzrostu dywidendy i kontynuować inwestycje w produkty.
VERCOM	1. Zysk netto j.d. grupy Vercom w II kwartale 2025 r. wzrósł do 22,6 mln zł z 18,2 mln zł rok wcześniej. Zysk okazał się zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy prognozowali, że wyniesie on 22,8 mln zł. W II kwartale liczba płacących klientów spółki wzrosła o 15 proc. rdr i przekroczyła 100 tysięcy. 2. Zarząd Vercomu zdecydował w sprawie przeprowadzenia skupu akcji własnych i zaprosił do sprzedaży do 196.900 akcji po 150 zł/szt.

Przegląd prasy

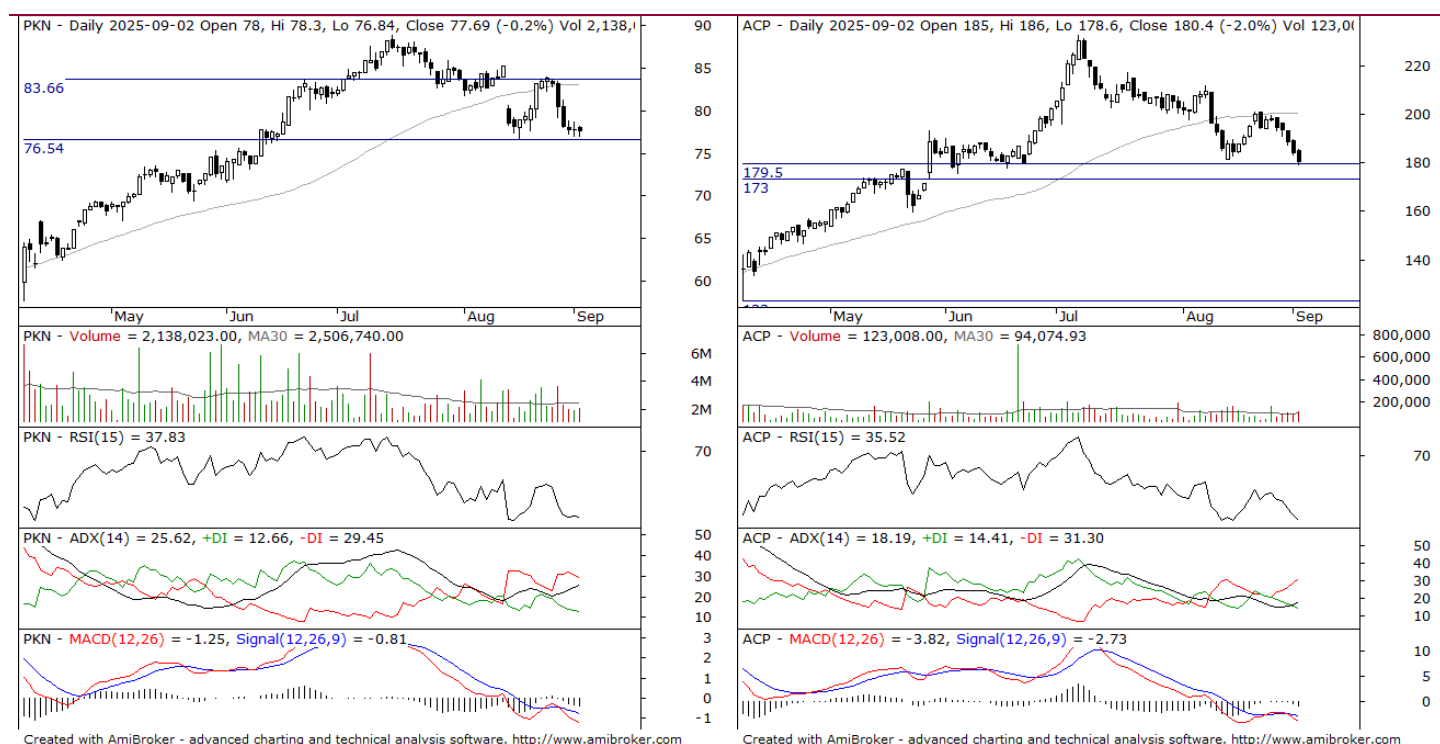
APATOR	Akcje Apatora wystrzeliły po ogłoszeniu współpracy w zakresie dronów. Spółka na razie monitoruje ten rynek i nie planuje inwestycji w produkcję. /PB/
AZOTY	Azoty analizują, jak dokończyć projekt w Policach. Koncern jest przekonany, że sam lub z wybranymi partnerami szybciej sfinalizuje inwestycję w nowy zakład produkcji polipropylenu niż z Hyundai Engineering. /PARKIET/
GTC	GTC ze stabilnymi wynikami z najmu i uwagą audytora. Biegły zwrócił uwagę na garb krótkoterminowego długu i wyzwanie związane z jego refinansowaniem. Nowy zarząd giganta jest dobrej myśli. /PARKIET/
RYVU	Ryvü Therapeutics zawarło strategiczną umowę z koncernem BioNTech, dotyczącą wsparcia badań klinicznych realizowanych w Polsce. /PARKIET/

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

ENEA	Notowania akcji testują górny zakres krótkoterminowego wsparcia w przedziale 16-16,6 zł.
ENTER	Kurs akcji testuje średnioterminowy dołek na 50,3 zł, na spadającym wolumenie co świadczy o braku presji podaży.
TAURONPE	Kurs akcji od 2 sesji testuje i broni w cenach zamknięcia lokalnego dołka na 7,7 zł.
VERCOM	Biała świeca na rosnącym wolumenie wygląda jak początek kolejnego lokalnego impulsu.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



PKNORLEN	Notowania akcji od kilku dni bronią i testują lokalnego dołka na 76,54 zł. Niewysoki wolumen świadczy o braku presji podaży, niezdecydowaniu rynku.
ASSECOPOL	Notowania akcji od 2 sesji testują górny zakres krótkoterminowej strefy wsparcia w przedziale 173-179,5 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	46,6	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	2,1	2,0	2,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	sierpień	53,0	53,3	49,8
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	sierpień	48,7	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						
14:15	USA	Raport ADP [tys.]	sierpień		71,0	104,0
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	lipiec		-75,8	-60,2
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		229,0	229,0
15:00	Polska	Wystąpienie publiczne szefa NBP (A. Głapiński)				
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		-3,4	-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	103936	-0,0	-0,8	-1,7	3,0	30,6	20,6
WIG20	2774	0,1	-0,7	-3,8	0,7	26,6	12,9
MWIG40	7669	-0,5	-1,5	-2,3	-0,5	25,3	19,4
SWIG80	29340	0,2	0,4	1,4	2,9	24,3	19,8
WIG Banki	16669	0,9	-0,1	-4,7	3,6	35,0	23,1
WIG Budownictwo	8010	-1,2	-1,5	-0,5	-3,5	18,0	-0,2
WIG Chemia	7779	-0,8	-0,6	-2,8	-18,9	1,8	-6,2
WIG GAMES	17877	0,7	-0,1	3,6	4,2	27,7	-6,1
WIG Energetyka	4024	-1,8	-6,1	-7,7	6,9	61,5	51,3
WIG Informatyka	9014	-0,6	-2,0	-7,4	-0,6	58,9	62,1
WIG Media	6488	-0,3	-1,3	-6,3	-16,4	-5,5	-12,3
WIG Paliwa	9142	-0,2	-0,1	1,2	12,7	75,1	35,5
WIG Spożywczy	3005	0,8	-0,4	4,5	-2,4	11,6	27,2
WIG Górnictwo	4325	0,9	1,9	2,8	3,7	13,1	-6,5
WIG Leki	3279	-0,1	-1,0	-3,1	0,4	4,6	-12,4
WIG Ukraina	559	0,5	-2,2	7,9	-5,3	68,1	109,0

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2259	-0,5	-0,4	2,0	4,5	28,3	40,6
BUX	102809	-0,9	0,2	2,3	6,9	29,6	41,2
XU100	10878	-3,6	-3,6	1,2	20,7	10,7	7,6
FTSE100	9117	-0,9	-0,8	0,5	3,9	11,5	9,0
DAX	23487	-2,3	-1,7	0,3	-1,9	18,0	24,1
CAC40	7654	-0,7	-0,6	1,4	-1,1	3,7	0,1
SMI	12088	-0,7	-0,8	2,1	-0,9	4,2	-2,9
EuroStoxx50	5291	-1,4	-1,1	2,4	-1,2	8,1	6,4
S&P 500	6416	-0,7	-0,7	2,8	8,1	9,1	13,6
DJIA	45296	-0,5	-0,5	3,9	7,1	6,5	9,0
MSCI EM Latin	2394	-0,2	-0,2	7,6	7,5	29,3	7,2
Shanghai Composite	3858	-0,4	0,0	8,4	15,3	15,1	37,2
Nikkei225	42310	0,3	-1,0	3,7	12,9	6,1	9,3

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1638	-0,1	-0,5	0,5	2,3	12,3	5,3
EUR-PLN	4,2584	0,1	0,1	-0,2	-0,2	-0,3	-0,4
USD-PLN	3,6587	0,2	0,6	-0,7	-2,5	-11,2	-5,4
CHF-PLN	4,5366	0,3	-0,1	-0,1	-0,2	0,1	0,0

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	377	0,7	1,3	1,9	3,0	5,6	15,3
Złoto (USD/oz)	3533	0,1	2,6	4,8	5,5	34,7	41,2
Srebro (USD/oz)	40,89	-0,5	0,0	8,9	18,0	41,0	41,1

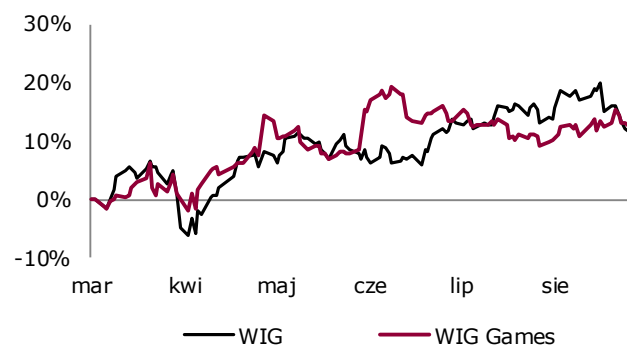
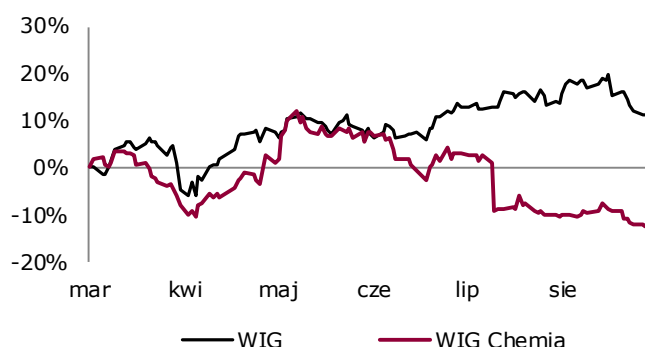
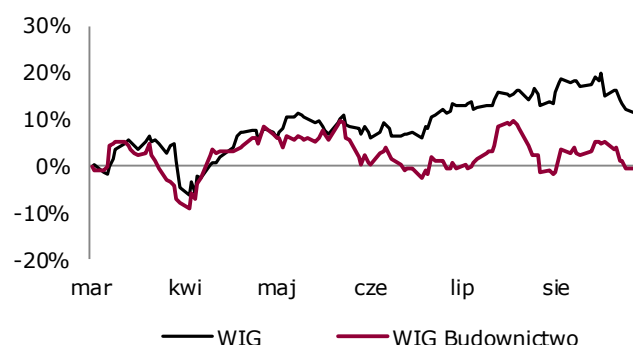
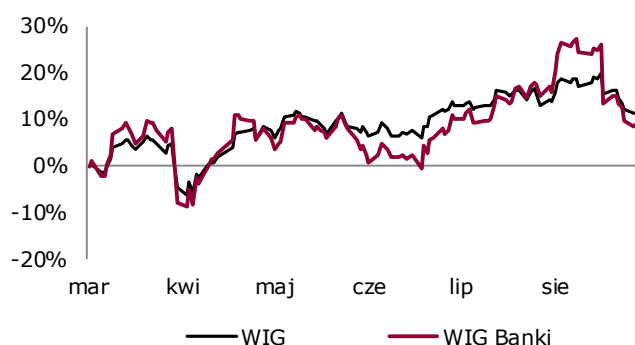
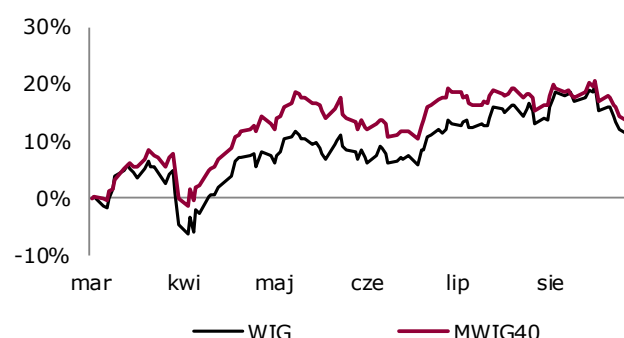
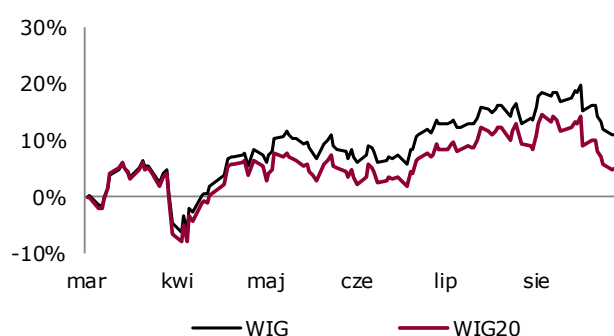
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

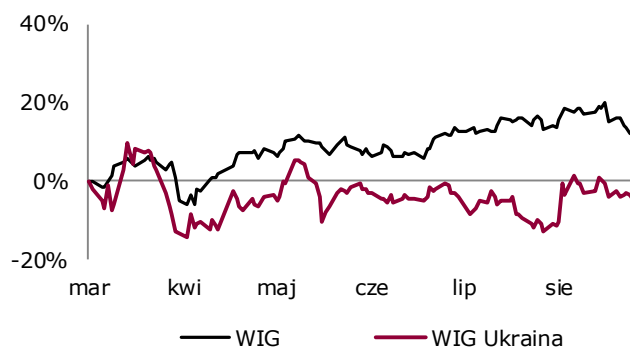
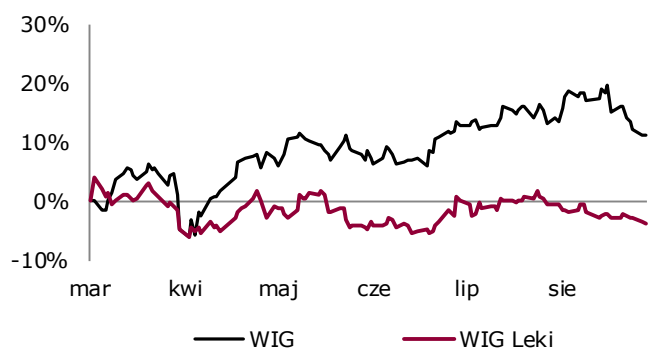
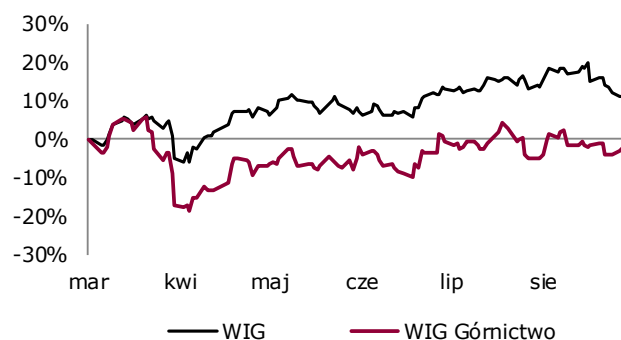
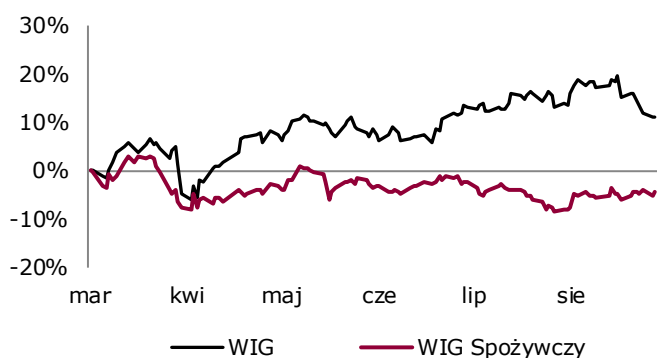
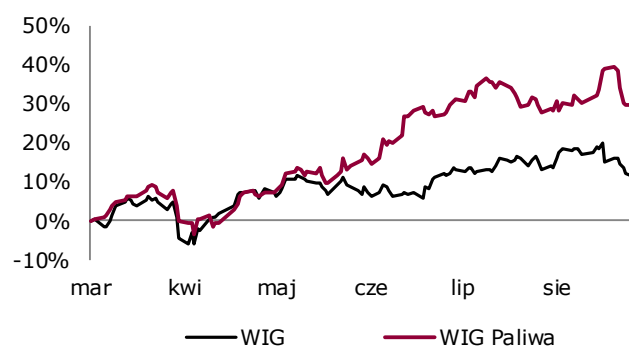
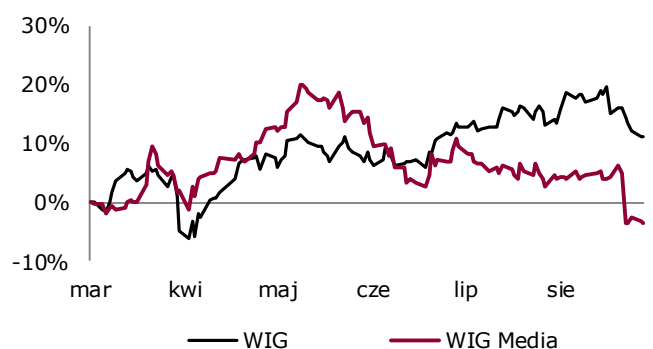
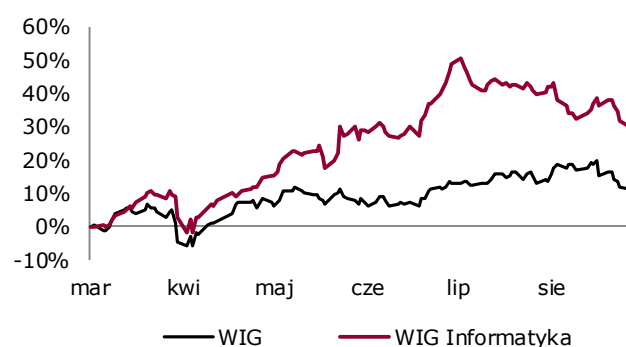
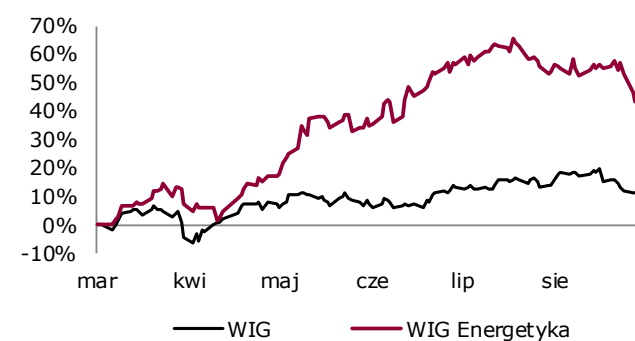
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,61	-1	-1	-12	-39	-104	-104
WIBOR 6M (%)	4,46	-1	-1	-11	-34	-114	-119
EURIBOR 3M (%)	2,07	1	3	8	12	-46	-140
EURIBOR 6M (%)	2,09	1	2	1	5	-32	-128
Polska 10YT (%)	5,45	-12	-5	7	-8	-52	0
Niemcy 10YT (%)	2,78	4	7	17	22	-4	62
USA 10YT (%)	4,29	1	6	9	-11	-3	42

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