

Raport Rynek Akcji

piątek, 5 września 2025, 08:47



Sytuacja rynkowa

Rosnące prawdopodobieństwo obniżek stóp procentowych Rezerwy Federalnej poprawia nastroje na rynkach akcji i obligacji. Opublikowane w środę i wczoraj dane z amerykańskiego rynku pracy w obu przypadkach okazały się słabsze od oczekiwań, a słabnący rynek pracy to poważny argument za luzowaniem polityki monetarnej w USA. Za nami solidnie wzrostowa sesja na większości rynków akcji, a także kolejny dzień spadków rentowności amerykańskich obligacji skarbowych.

Nastroje poprawiły się także na warszawskiej GPW – w czwartek mocno rosły główne krajowe indeksy, napędzane przede wszystkim bardzo dobrym zachowaniem sektora bankowego. W gronie blue chipów wśród pięciu najmocniej rosnących spółek znalazły się cztery banki (z rosnącym o prawie 4,0% Pekao na czele) i Dino. Na szerokim rynku uwagę zwraca blisko 11%-owa zwyżka Asseco Poland po publikacji wyższych od oczekiwań kwartalnych wyników, które dają perspektywę na wypłatę solidnej dywidendy.

Dziś w centrum uwagi krajowych inwestorów znajdzie się m.in. Diagnostyka. Spółka wczoraj po sesji opublikowała kwartalne wyniki finansowe, które nieznacznie przebiły rynkowy konsensus (szczegóły poniżej w *Wybranych komunikatach ze spółek*). Ponadto GPW Benchmark poinformował, że akcje Diagnostyki wejdą w skład indeksu mWIG40 po sesji 19 września.

Za granicą rynek skupiony będzie na najważniejszej publikacji tego tygodnia, czyli nonfarm payrolls – rządowym raporcie na temat amerykańskiego rynku pracy. Dane te co miesiąc interpretowane są w kontekście wpływu na ścieżkę stóp procentowych Fed i będą dopełnieniem śródownych danych JOLTS i wczorajszego raportu ADP. Wydaje się jednak, że nawet najlepsze dane nie zmienią konsensusu zakładającego obniżkę stóp procentowych przez Fed o 25 pb. na najbliższym posiedzeniu (wg danych CME FedWatch taki scenariusz wyceniany jest obecnie na 99,4%). /ab

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	23770	0,7
CAC40	7699	-0,3
FTSE100	9217	0,4
BUX	104463	1,3
S&P500	6502	0,8
NASDAQ	21708	1,0
DJIA	45621	0,8
SHC*	3766	-1,3
NIKKEI	42580	1,5
HANG SENG*	25260	0,8
MSCI EM Latin	2405	0,3
SMI	12383	1,5
XU100	10829	0,8

* - Zmiana na godzinę 7:52

Indeksy Polskie

WIG	105999	1,5
WIG20	2828	1,5
MWIG40	7877	1,8
SWIG80	29471	0,2
NCINDEX	268,5	0,9

Waluty

USD/PLN	3,6465	-0,2
EUR/PLN	4,2457	0,1
EUR/USD	1,1649	0,2

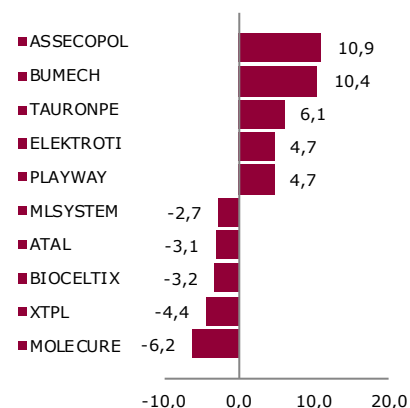
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,46	0
USA 10YT	4,15	-2

Surowce

CRB Index	372	-0,8
Złoto (USD/oz)	3545	0,3
Srebro (USD/oz)	40,67	0,5

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

GREENX	Wprowadzenie do obrotu na GPW 8.182.057 akcji zwykłych.
IFIRMA	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
MCI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
PEKABEX	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,17 zł na akcję.
TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.

Wybrane komunikaty ze spółek

AMREST	AmRest miał w drugim kwartale 2025 roku 107,7 mln euro EBITDA wobec 112,8 mln euro rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał 115,9 mln euro EBITDA.
ATAL	Atal miał w drugim kwartale 2025 roku 40,3 mln zł zysku netto j.d. przy przychodach na poziomie 253,4 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał odpowiednio 41 mln zł zysku netto j.d. oraz 248,3 mln zł przychodów.
DIAGNOSTYKA	Grupa Diagnostyka miała w II kw. 2025 roku 63,8 mln zł zysku netto j.d., co oznacza wzrost o 14,5 proc. rdr. Konsensus PAP Biznes zakładał 63,1 mln zł zysku. EBITDA w II kw. 2025 r. wyniosła 152,9 mln zł, a zysk operacyjny 102,8 mln zł. Konsensus zakładał 146,4 mln zł EBITDA i 98,1 mln zł EBIT.
KGHM	KGHM chce, aby zmiany w podatku od wydobywania kopalin dotyczyły też srebra oraz zmiany współczynnika redukującego do 0,4 od 2029.
MBANK	mBank rozpoczyna proces wprowadzenia cyfrowej hipoteki, w pierwszym etapie udostępnił możliwość przeniesienia kredytu hipotecznego z innych banków dla aktywnych klientów, którzy posiadają w mBanku na przykład konto osobiste.
SYNEKTIK	Synektik wprowadził na krajowy rynek robotyczną platformę diagnostyczną do biopsji płuc - system Ion. Technologia pozwala lekarzom dotrzeć do trudno dostępnych obszarów płuc i pobierać próbki guzków w sposób bezpieczny i precyzyjny, wyznaczając nowy standard w rozpoznawaniu raka płuca.

Przegląd prasy

ASSECO	Asseco papierkiem lakmusowym. Branża IT rośnie. Największa krajowa spółka informatyczna miała udane pierwsze półrocze. Drugie też zapowiada się dobrze. Wsparciem dla sektora jest postępująca cyfryzacja i środki z KPO. /PARKIET/
COGNOR	Cognor czeka na zbrojeniowe zamówienia. Spółka ma szanse na zwiększenie dostaw stali do produkcji amunicji z 2,5 do 15 tys. ton rocznie. Liczy też, że z programów na obronność uda się jej sfinansować budowę pieca i instalacji do wytwarzania surówki stalowej na lufy. /PB/

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

ALLEGRO	Notowania akcji wykonały ruch powrotny do przełamanego lokalnego dołka na 35,04 zł, co nadal wygląda jak handel pod kontrolą podaży.
BIOCELTIX	Czarna świeca na skokowo rosnącym wolumenie przełamuje krótkoterminowe wsparcie w rejonie 98 zł, co otwiera drogę do kontynuacji korekty.
CREOTECH	Notowania akcji testują dotychczasowy historyczny szczyt na 318 zł, będący jednocześnie krótkoterminowym oporem. Utworzona świeca szpulka świadczy o niezdecydowaniu rynku.
KRUK	Notowania akcji od kilku dni testują okolice średnioterminowego szczytu na 463 zł, czemu towarzyszy spadający wolumen i co świadczy o wyczekiwaniu inwestorów na rozwój sytuacji.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



AGORA	Notowania akcji przetestowały i obroniły w cenach zamknięcia dołek z listopada ub. roku na 8,3 zł. Na wykresie pojawiła się świeca z długim dolnym cieniem.	SYNEKTIK	Kurs akcji testuje historyczny szczyt na 241 zł na średnim wolumenie. W cenach zamknięcia osiąga nowe historyczne maksimum.
--------------	---	-----------------	---

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						
09:30	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług - fin.	sierpień	49,8	49,7	48,5
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług - fin.	sierpień	49,3	50,1	50,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - fin.	sierpień	50,5	50,7	51,0
14:52	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych [%]	wrzesień	4,75	4,75	5,00
16:00	USA	Liczba wakatów (JOLTS) [mln]	lipiec	7181,0	7377,0	7357,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - fin. (m/m) [%]	lipiec	1,0	1,1	0,3
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - fin. m/m [%]	lipiec	-2,8	-2,8	-9,5
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle (m/m) [%]	lipiec	-1,3	-1,4	-4,8
20:00	USA	Beżowa Księga	wrzesień			
Czwartek						
14:15	USA	Raport ADP [tys.]	sierpień	54,0	71,0	106,0
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	lipiec	-78,3	-75,8	-59,1
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień	237,0	229,0	229,0
15:00	Polska	Wystąpienie publiczne szefa NBP (A. Głapiński)				
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - fin.	sierpień	54,5	55,4	55,7
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	sierpień	52,0	51,0	50,1
18:00	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień	2,42	-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		75,0	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	105999	1,5	1,2	-0,5	4,6	33,2	25,4
WIG20	2828	1,5	1,2	-1,8	2,1	29,0	17,7
MWIG40	7877	1,8	1,2	-0,5	2,0	28,7	24,6
SWIG80	29471	0,2	0,8	1,4	3,9	24,9	21,4
WIG Banki	17056	2,5	2,2	-4,2	7,2	38,2	28,3
WIG Budownictwo	8087	0,4	-0,5	-0,0	-3,0	19,2	4,3
WIG Chemia	7917	0,2	1,2	-1,2	-17,4	3,6	-1,4
WIG GAMES	17908	0,8	0,1	3,1	-1,9	27,9	-4,4
WIG Energetyka	4215	2,7	-1,7	-1,7	9,7	69,2	59,5
WIG Informatyka	9624	5,8	4,7	-1,5	7,0	69,6	74,4
WIG Media	6545	0,1	-0,4	-7,0	-15,0	-4,6	-9,8
WIG Paliwa	9465	1,0	3,4	4,3	14,8	81,2	44,8
WIG Spożywczy	2989	-0,1	-0,9	3,3	-1,6	11,0	27,2
WIG Górnictwo	4337	-1,9	2,2	3,0	3,2	13,5	-3,1
WIG Leki	3241	-0,4	-2,1	-4,2	-0,0	3,4	-12,2
WIG Ukraina	561	1,0	-1,8	6,3	-3,6	68,7	113,4

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2276	0,7	0,3	1,5	5,4	29,3	42,9
BUX	104463	1,3	1,9	3,5	8,1	31,7	44,6
XU100	10829	0,8	-4,1	-0,2	14,3	10,2	8,5
FTSE100	9217	0,4	0,3	1,0	4,7	12,8	11,5
DAX	23770	0,7	-0,6	0,1	-2,1	19,4	27,9
CAC40	7699	-0,3	-0,1	0,9	-1,4	4,3	2,6
SMI	12383	1,5	1,6	4,8	0,7	6,7	1,7
EuroStoxx50	5347	0,4	-0,1	2,0	-1,1	9,2	10,3
S&P 500	6502	0,8	0,6	2,7	8,9	10,5	17,8
DJIA	45621	0,8	0,2	3,3	7,5	7,2	11,3
MSCI EM Latin	2405	0,3	0,2	7,2	7,4	29,8	8,0
Shanghai Composite	3766	-1,3	-2,4	5,1	11,5	12,4	35,3
Nikkei225	42580	1,5	-0,3	5,7	12,8	6,7	14,9

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1649	0,2	-0,1	0,1	2,0	12,7	5,0
EUR-PLN	4,2457	0,1	-0,2	-0,5	-0,7	-0,6	-0,7
USD-PLN	3,6465	-0,2	-0,1	-0,6	-2,6	-11,8	-5,5
CHF-PLN	4,5142	0,2	-0,6	-0,1	-0,8	-0,5	-0,8

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	372	-0,8	-0,0	2,6	0,9	4,2	14,2
Złoto (USD/oz)	3545	0,3	3,2	5,6	6,1	35,6	42,7
Srebro (USD/oz)	40,67	0,6	0,0	8,1	13,1	41,7	45,8

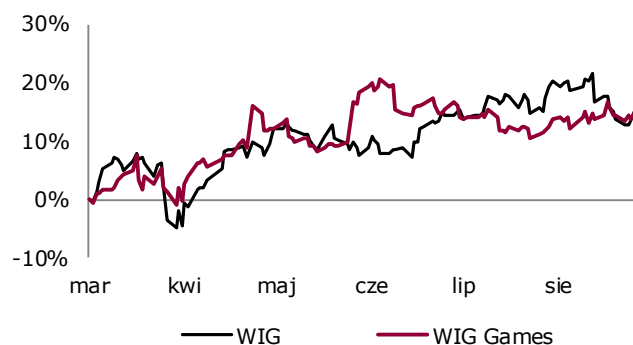
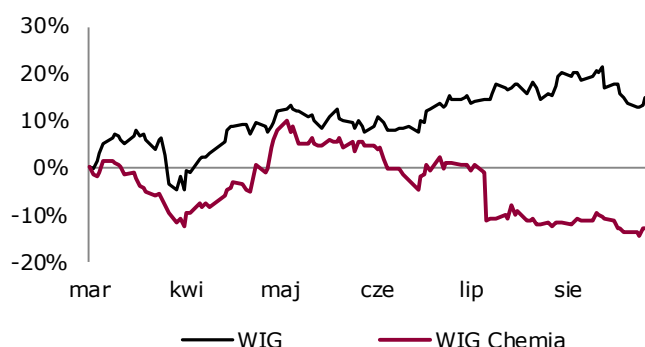
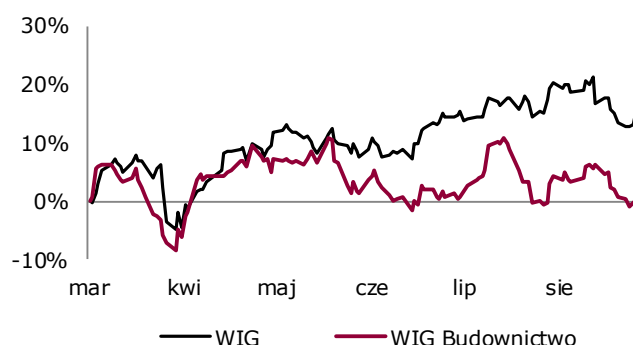
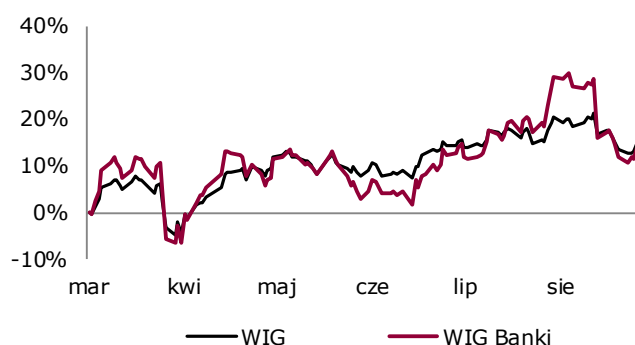
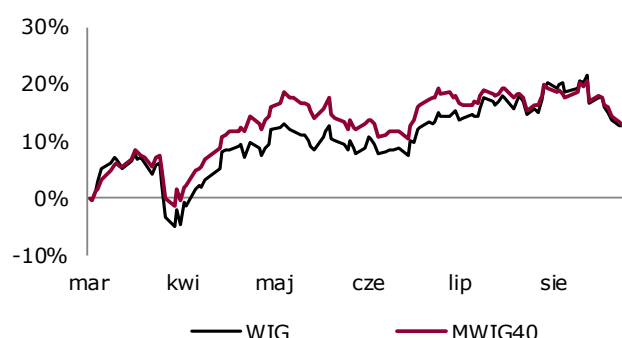
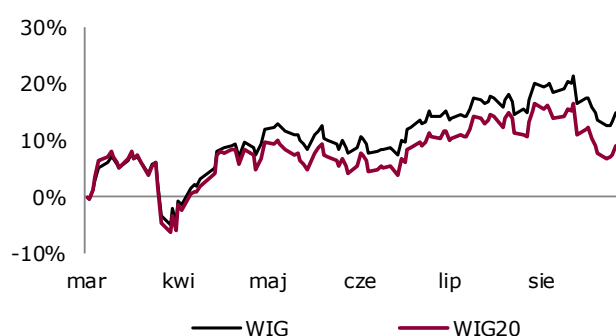
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

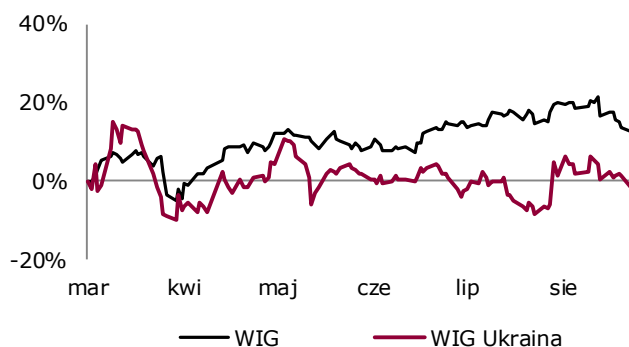
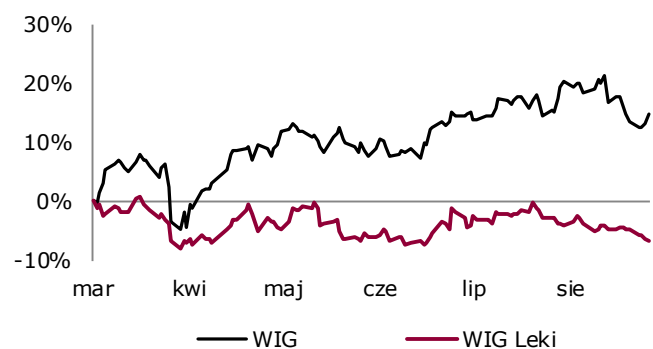
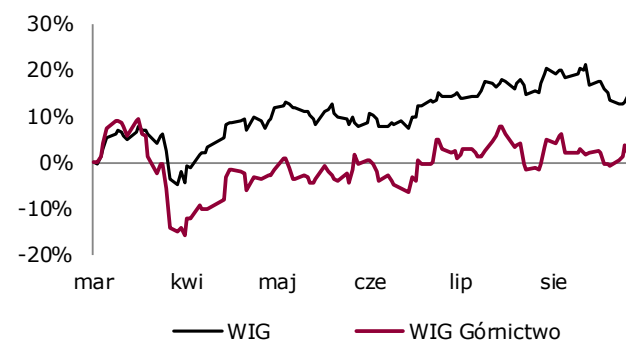
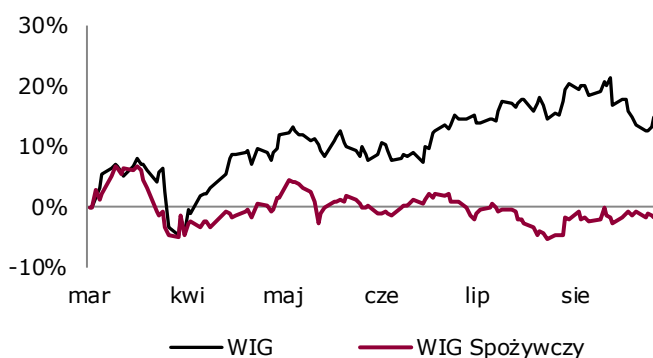
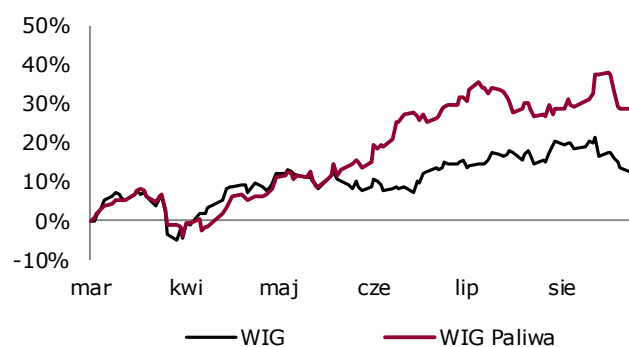
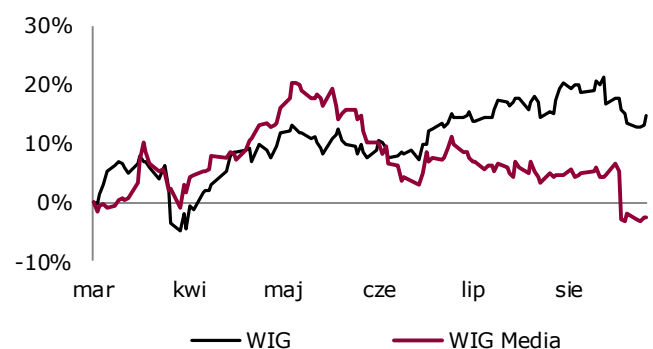
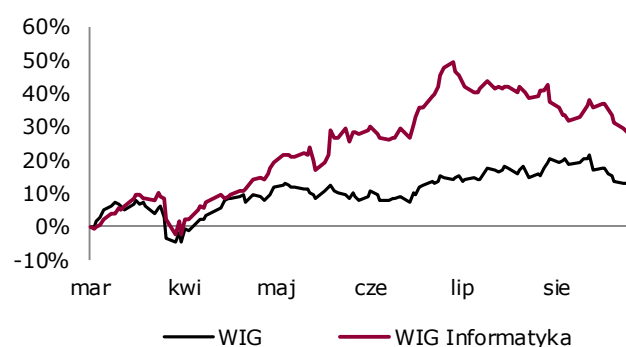
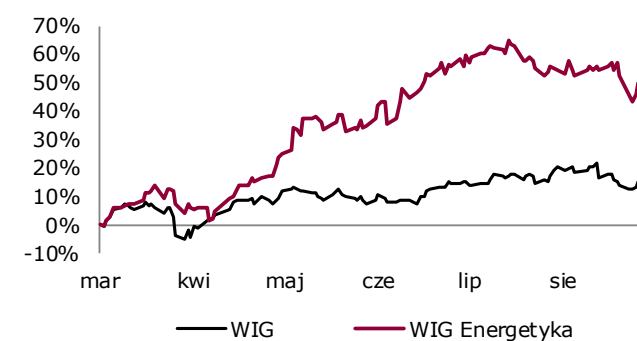
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,57	-2	-5	-16	-43	-107	-109
WIBOR 6M (%)	4,45	-1	-2	-11	-46	-115	-120
EURIBOR 3M (%)	2,08	0	3	9	12	-48	-139
EURIBOR 6M (%)	2,10	1	3	1	6	-29	-121
Polska 10YT (%)	5,46	0	-4	-3	-19	-52	-4
Niemcy 10YT (%)	2,72	0	-3	3	24	-13	62
USA 10YT (%)	4,15	-2	-7	-9	-33	-14	31

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