

Raport Rynek Akcji

poniedziałek, 8 września 2025, 08:49



Sytuacja rynkowa

Piątkowa sesja na GPW przebiegała w dobrych nastrojach aż do publikacji najważniejszej publikacji zeszłego tygodnia, czyli raportu *nonfarm payrolls* z amerykańskiego rynku pracy. Dane te co miesiąc przyciągają uwagę inwestorów ze względu na ich znaczenie dla Rezerwy Federalnej, której celem, oprócz zapewnienia stabilności cen, jest też utrzymywanie rynku pracy w dobrej kondycji. Publikowane w końcu tygodnia raporty (w środę JOLTS, w czwartek ADP, a w piątek wspomniane wyżej NFP) wykazały jednak, że amerykański rynek pracy ma się gorzej niż początkowo zakładano. Negatywne zaskoczenie spowodowało spadki na rynkach akcji, solidny spadek rentowności amerykańskich obligacji skarbowych i wzrost oczekiwań na spadki stóp procentowych Fed. Najbliższe posiedzenie zaplanowane jest na 16-17 września – rynek jest już właściwie pewny obniżki o 25 pb., a po piątkowych danych inwestorzy zaczęli się zastanawiać, czy FOMC nie zdecyduje się na cięcie o 50 pb. (taki scenariusz wyceniany jest na razie z 10%-owym prawdopodobieństwem wg danych CME FedWatch).

Dzisiejszy dzień zapowiada się spokojnie na rynkach finansowych. W kalendarium publikacji makroekonomicznych brak ważniejszych odczytów. Inwestorów zainteresować mogą natomiast wydarzenia o charakterze politycznym – w Waszyngtonie ma odbyć się kolejne spotkanie europejskich przywódców w sprawie wojny na Ukrainie, wczoraj do dymisji podał się premier Japonii Shigeru Ishiba, natomiast we Francji odbędzie się dziś głosowanie nad wotum zaufania dla obecnego rządu.

Uwagę krajowych inwestorów zwracamy na piątkową decyzję agencji Fitch o ratingu kredytowym Polski – utrzymano rating na poziomie A-, ale zmieniono perspektywę na negatywną, wskazując na pogarszającą się sytuację finansów publicznych. Ponadto kwartalnymi wynikami mają podzielić się dziś m.in. Enea, Bogdanka czy Unibep. /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	23597	-0,7
CAC40	7675	-0,3
FTSE100	9208	-0,1
BUX	103179	-1,2
S&P500	6482	-0,3
NASDAQ	21700	0,0
DJIA	45401	-0,5
SHC*	3813	1,2
NIKKEI	43019	1,0
HANG SENG*	25521	0,4
MSCI EM Latin	2441	1,5
SMI	12371	-0,1
XU100	10729	-0,9

* - Zmiana na godzinę 7:51

Indeksy Polskie

WIG	105563	-0,4
WIG20	2805	-0,8
MWIG40	7932	0,7
SWIG80	29546	0,3
NCINDEX	269,4	0,3

Waluty

USD/PLN	3,6218	0,2
EUR/PLN	4,2463	0,1
EUR/USD	1,1717	0,0

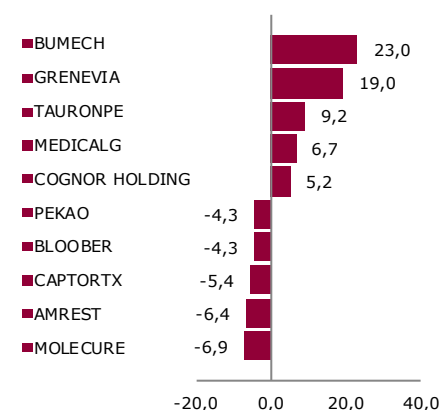
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,39	-6
USA 10YT	4,09	1

Surowce

CRB Index	369	-0,8
Złoto (USD/oz)	3586	0,0
Srebro (USD/oz)	40,98	-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

BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2025 w wysokości 0,50 zł na akcję.
PEKABEX	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,17 zł na akcję.
PJPMKRUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.

Wybrane komunikaty ze spółek

AZOTY	Grupa Azoty w imieniu własnym oraz wybranych spółek z grupy zawarła aneks do umowy z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym wydłużający porozumienie do 30 września 2025 roku.
CD PROJEKT	CD Projekt rozpoczął skup do 87.914 akcji własnych w ramach realizacji pierwszego etapu programu motywacyjnego A za maksymalnie 39,56 mln zł; cena nabycia jednej akcji nie może być wyższa niż 450 zł.
GRENEVIA	Polska Grupa Zbrojeniowa i Grenevia podpisały list intencyjny o współpracy, której przedmiotem ma być wspólna realizacja projektów, optymalizacja procesów produkcyjnych oraz dostawy komponentów i usług.
MABION	Rada nadzorcza Mabionu odwołała z funkcji prezesa oraz ze składu zarządu Krzysztofa Kaczmarczyka, nie podając przyczyn odwołania.
PGE	1. Grupa PGE szacuje, że miała w II kw. 2025 r. 3,34 mld zł raportowanej EBITDA oraz 9,61 mld zł straty netto j.d. Szacunkowa powtarzalna EBITDA wyniosła 3,27 mld zł, a strata netto j.d. skorygowana o odpisy rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i praw do użytkowania aktywów wyniosła ok. 0,61 mld zł. 2. PGE Energia Ciepła Oddział Elektrociepłownia w Bydgoszczy oddała nową jednostkę wytwórczą, zasilaną paliwem gazowym o łącznej mocy elektrycznej 52,7 MWe i termicznej 52,2 MWt, a także źródła rezerwowo-szczytowego o łącznej mocy ponad 70 MWt.

Przegląd prasy

JSW	JSW radzi sobie coraz lepiej jeśli chodzi o szukanie oszczędności. To jednak nie wystarczy i będą potrzebne działania na poziomie rządu. Władze samorządowe też mają pomysł jak pomóc spółce. /PARKIET/
KGHM	Rynek oczekuje w grupie KGHM istotnych zmian. Na razie zarówno w otoczeniu spółki, jak i wewnątrz, trudno znaleźć przesłanki, które mogłyby przyczynić się do wzrostu jej wartości. W efekcie od dłuższego czasu jest dość nisko wyceniana. Bódźce do wzrostów mogą pojawić się pod koniec roku. /PARKIET/

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

AMREST	Wysoka czarna świeca na wysokim wolumenie przełamuje lokalne wsparcie na 14 zł obierając kierunek na kilkuletni dołek na 13,4 zł.
CAPTORTX	Czarna świeca na rosnącym wolumenie przełamuje lokalny dołek na 36,9 zł, co zapowiada test kolejnego kilkukrotnego dołka na 31,2 zł.
ENTER	Kurs akcji zdołał powrócić powyżej naruszonego średnioterminowego dołka na 50,3 zł, co stwarza kupującym szansę na jego obronę. Mankamentem wzrostu jest jednak niski wolumen, co podaż może próbować zanegować.
VERCOM	Białe korpusy na podwyższonym wolumenie zbliżają kurs do średnioterminowego oporu na 131 zł. Stwarza to kupującym dobry punkt wyjściowy do jego testu.
WIRTUALNA	Akcje od kilku sesji konsolidują się przy średnio-długoterminowym dołku na 64,1 zł, co może zapowiadać jego przełamanie.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



TAURONPE

Wysoka biała świeca na wysokim wolumenie przełamuje dotychczasowy szczyt na 9,06 zł, co zapowiada kontynuację hossy.

SYNEKTIK

Kurs akcji naruszył historyczny szczyt na 241 zł na spadającym wolumenie, świecą przypominającą formację wisielca, co raczej jest atutem podaźowym przemawiającym za korektą.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
05:02	Chiny	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	sierpień	102,3	99,2	98,24
Wtorek						
13:30	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
Środa						
	Chiny	Podaż pieniądza M2 (r/r) [%]	sierpień		8,7	8,8
03:30	Chiny	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	sierpień		-0,2	0,0
03:30	Chiny	Inflacja producencka PPI (r/r) [%]	sierpień		-2,9	-3,6
14:30	USA	Inflacja producencka PPI (r/r) [%]	sierpień		3,3	3,3
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			2,42
Czwartek						
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych: depozytowa [%]	wrzesień		2,00	2,00
14:30	USA	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	sierpień		2,9	2,7
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		234,0	237,0
14:45	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC	wrzesień			
Piątek						
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	sierpień		2,2	2,0
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	sierpień		2,1	1,8
10:15	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				

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	105563	-0,4	0,8	-0,6	5,3	32,7	26,5
WIG20	2805	-0,8	0,4	-2,1	2,6	28,0	18,3
MWIG40	7932	0,7	1,9	0,2	3,8	29,6	27,5
SWIG80	29546	0,3	1,1	2,0	4,6	25,2	21,9
WIG Banki	16615	-2,6	-0,5	-5,8	6,5	34,6	26,2
WIG Budownictwo	8136	0,6	0,1	1,3	-1,1	19,9	7,7
WIG Chemia	7879	-0,5	0,7	-1,0	-17,9	3,1	-1,5
WIG GAMES	17805	-0,6	-0,5	2,3	-2,0	27,2	-2,4
WIG Energetyka	4420	4,9	3,1	2,4	17,0	77,4	68,7
WIG Informatyka	9661	0,4	5,1	-2,3	7,4	70,3	75,2
WIG Media	6538	-0,1	-0,5	-6,7	-13,1	-4,7	-8,8
WIG Paliwa	9537	0,8	4,2	5,4	16,3	82,6	49,6
WIG Spożywczy	2996	0,2	-0,7	3,5	-1,4	11,3	28,9
WIG Górnictwo	4381	1,0	3,2	4,2	0,9	14,6	-1,9
WIG Leki	3256	0,5	-1,7	-3,7	-0,8	3,9	-10,5
WIG Ukraina	561	0,1	-1,8	7,0	-2,4	68,8	115,9

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2285	0,4	0,7	1,3	5,9	29,8	43,3
BUX	103179	-1,2	0,6	1,4	6,9	30,1	42,5
XU100	10729	-0,9	-4,9	-1,1	13,1	9,1	8,0
FTSE100	9208	-0,1	0,2	0,7	4,5	12,7	11,7
DAX	23597	-0,7	-1,3	-1,0	-3,0	18,5	27,0
CAC40	7675	-0,3	-0,4	0,7	-1,5	4,0	3,3
SMI	12371	-0,1	1,5	4,3	0,4	6,6	2,8
EuroStoxx50	5318	-0,5	-0,6	1,3	-1,7	8,6	10,4
S&P 500	6482	-0,3	0,3	2,9	9,1	10,2	17,8
DJIA	45401	-0,5	-0,3	2,9	7,3	6,7	11,4
MSCI EM Latin	2441	1,5	1,7	8,4	8,6	31,7	9,7
Shanghai Composite	3813	1,2	-1,2	5,4	12,7	13,7	36,7
Nikkei225	43019	1,0	0,7	6,1	14,6	7,8	17,4

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1717	0,0	0,0	0,4	2,6	13,2	5,7
EUR-PLN	4,2463	0,1	0,1	0,0	-0,3	-0,6	-0,7
USD-PLN	3,6218	0,2	0,2	-0,5	-2,9	-12,1	-6,0
CHF-PLN	4,5395	0,6	0,6	0,2	-0,4	-0,1	-0,4

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	369	-0,8	-0,8	1,9	0,5	3,3	13,5
Złoto (USD/oz)	3586	0,0	0,0	5,6	7,8	36,7	43,8
Srebro (USD/oz)	40,98	-0,5	0,0	6,4	11,0	41,1	44,1

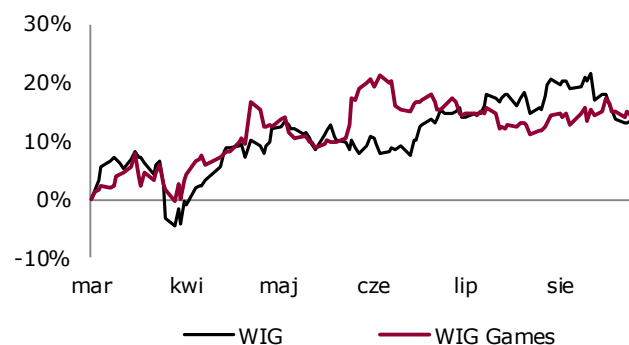
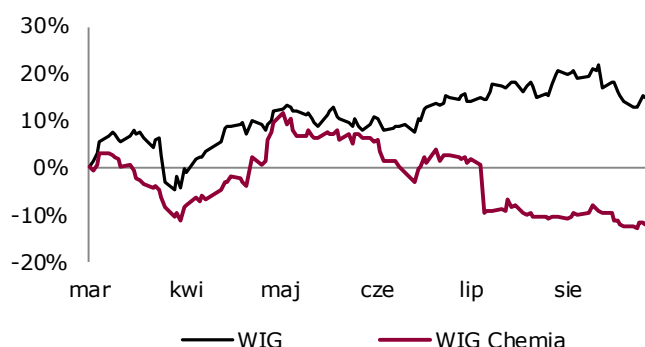
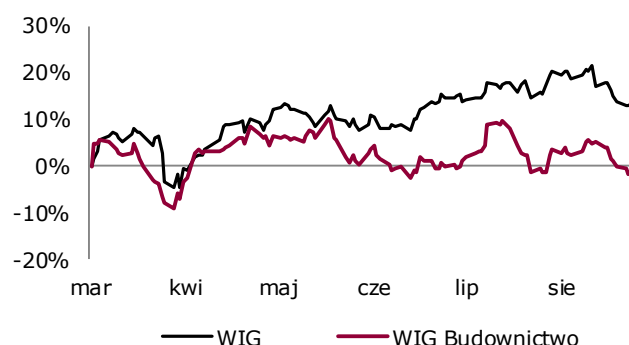
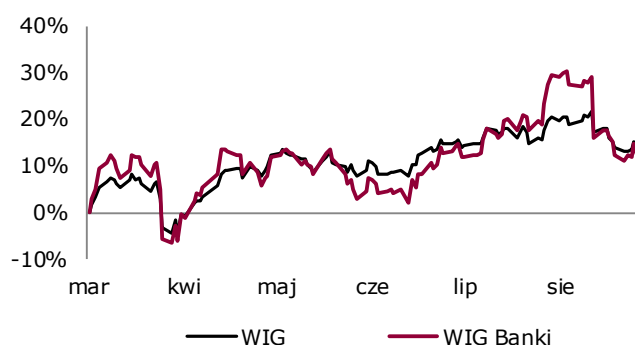
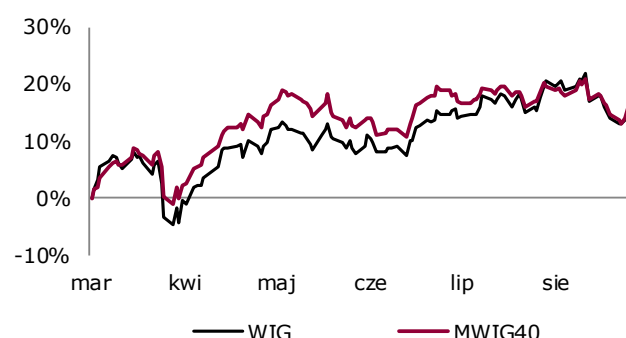
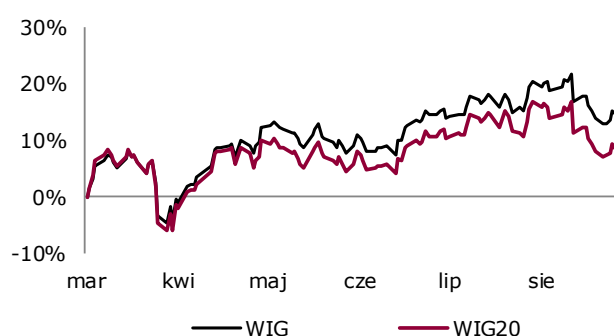
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

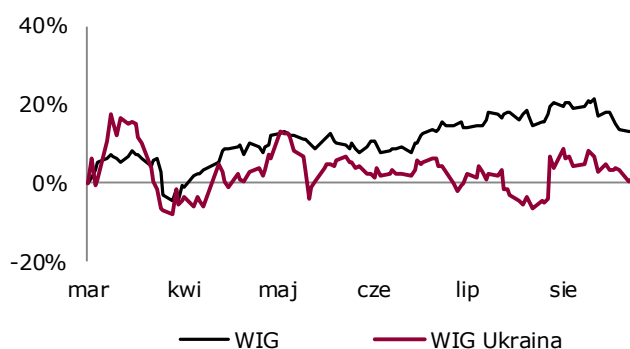
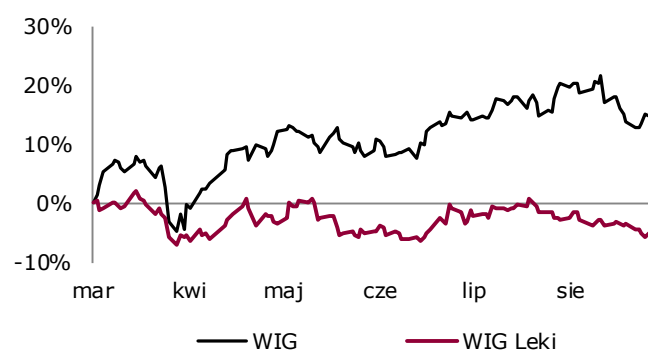
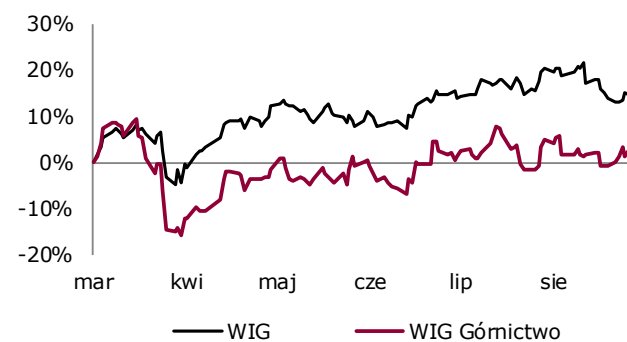
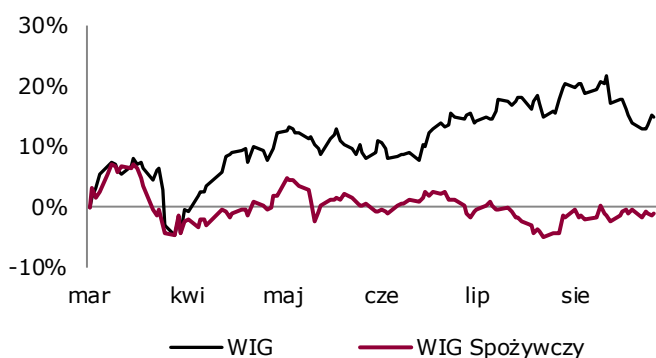
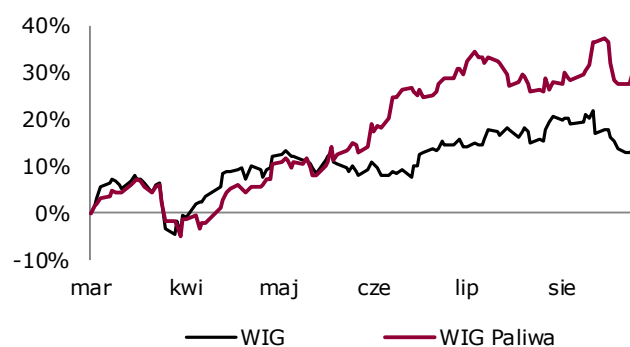
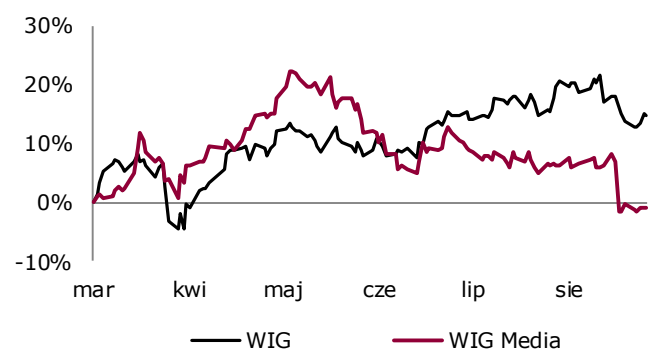
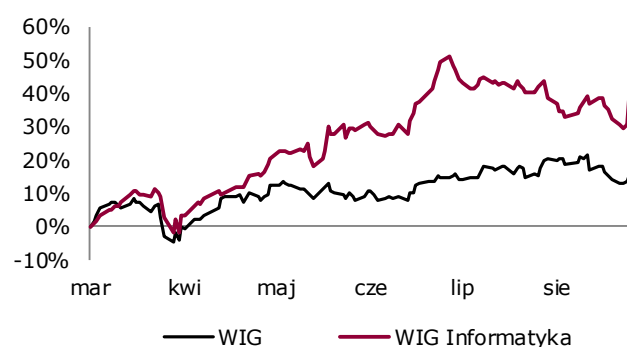
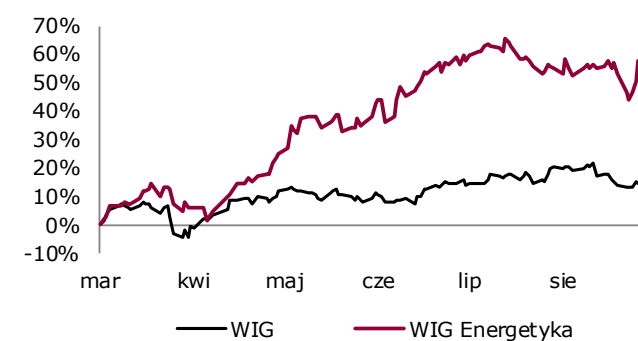
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,55	-2	-7	-17	-46	-110	-110
WIBOR 6M (%)	4,44	-1	-3	-11	-41	-116	-121
EURIBOR 3M (%)	2,05	-2	-1	3	8	-45	-141
EURIBOR 6M (%)	2,10	0	3	2	5	-29	-118
Polska 10YT (%)	5,39	-6	-11	-1	-14	-58	-11
Niemcy 10YT (%)	2,66	0	-9	-3	13	-21	51
USA 10YT (%)	4,09	1	-13	-19	-38	-22	33

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