

Raport Rynek Akcji

wtorek, 9 września 2025, 08:34



Sytuacja rynkowa

Główne krajowe indeksy odrabiają straty po korekcie zapoczątkowanej w drugiej połowie sierpnia. Po lekko wzrostowej sesji w poniedziałek, wczoraj zwymyżki nabrały tempa, a warszawskie indeksy WIG i WIG20 okazały się najsilniejsze w Europie. Szczególnie dobrze poradziły sobie spółki o największej kapitalizacji – w gronie blue chipów zwymyżowały wszystkie z 20 walorów, a akcje Aliora, Allegro, mBanku i Kruka podrożały o przeszło 3%.

Pozytywne nastroje panowały także za granicą, choć tam wzrosty indeksów nie były tak dynamiczne. W Europie uwagę przyciągnęło głosowanie nad wotum zaufania dla francuskiego rządu (zgodnie z oczekiwaniami premier złoży dymisję), w USA natomiast inwestorzy nadal dyskontowali słabsze od oczekiwań dane z rynku pracy – rentowności amerykańskich obligacji rządowych kontynuowały spadki, osłabiał się dolar i rosły oczekiwania na obniżki stóp procentowych Rezerwy Federalnej.

Przed inwestorami kolejna sesja, która zapowiada się relatywnie spokojnie. W kalendarium publikacji makroekonomicznych brak ważniejszych odczytów, choć uwagę krajowego rynku przyciągną zapewne kolejne publikacje kwartalnych raportów spółek. Po zakończeniu wczorajszej sesji wynikami podzieliły się m.in. Enea, Bogdanka, Unibep czy Newag (szczegóły poniżej w *Wybranych komunikatach ze spółek*), a na dziś publikację zaplanowało jeszcze PGE. Z wydarzeń pozarynkowych na dzisiejszym posiedzeniu Sejmu ma być procedowany projekt zamrożenia cen energii dla gospodarstw domowych na kolejny kwartał.

Perspektywy na otwarcie sesji na GPW są umiarkowanie negatywne, a na spadkowy początek notowań wskazują zniżkujące dziś rano kontrakty terminowe na główne europejskie indeksy. Wczorajsze solidne zwymyżki na warszawskim parkiecie rzeczywiście mogą przynieść chęć realizacji zysków. /ab/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	23807	0,9
CAC40	7735	0,8
FTSE100	9221	0,1
BUX	102974	-0,2
S&P500	6495	0,2
NASDAQ	21799	0,5
DJIA	45515	0,3
SHC*	3827	0,4
NIKKEI	43644	1,5
HANG SENG*	25796	0,6
MSCI EM Latin	2433	-0,3
SMI	12313	-0,5
XU100	10449	-2,6

* - Zmiana na godzinę 7:36

Indeksy Polskie

WIG	107523	1,9
WIG20	2863	2,0
MWIG40	8053	1,5
SWIG80	29961	1,4
NCINDEX	270,5	0,4

Waluty

USD/PLN	3,6085	0,0
EUR/PLN	4,2454	0,1
EUR/USD	1,1762	0,1

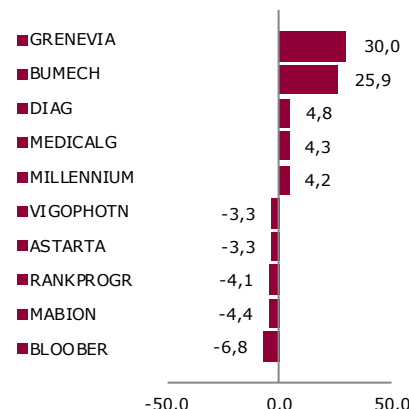
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,45	5
USA 10YT	4,05	1

Surowce

CRB Index	371	0,6
Złoto (USD/oz)	3635	0,6
Srebro (USD/oz)	41,33	0,2

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

ELEKTROTI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
IFIRMA	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za II kwartał 2025 w wysokości 0,50 zł na akcję.
KOGENERA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
SANOK	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,50 zł na akcję.
TARCZYNSKI	ZWZA ws. m.in. wyrażenia zgody na zaciągnięcie przez Tarczyński S.A. nowych zobowiązań z tytułu lub w związku z umową kredytów terminowych, kredytu odnawialnego oraz kredytów
UNIMOT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.

Wybrane komunikaty ze spółek

BOGDANKA	Grupa Bogdanka miała w I półroczu 2025 roku 264,7 mln zł skonsolidowanego zysku netto, zgodnie z szacunkami. W tym okresie grupa odnotowała 1.522,6 mln zł przychodów ze sprzedaży i 310,8 mln zł EBIT, także zgodnie z szacunkami.
CYBER_FOLKS	cyber_Folks rozpoczął proces budowania księgi popytu na maks. 1.134.400 akcji serii E, które zostaną wyemitowane przez spółkę w drodze subskrypcji prywatnej. cyber_Folks planuje przeznaczyć wpływy z przeprowadzanej emisji akcji na sfinansowanie transakcji M&A, które zamierza zrealizować spółka lub inny podmiot z grupy.
ENEA	Grupa Enea miała w II kw. 2025 roku 1,45 mld zł skonsolidowanego zysku EBITDA, a zysk netto j.d. wyniósł 874 mln zł. Wyniki są zgodnie z szacunkami.
JSW	Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej zgodził się na umorzenie certyfikatów inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego o łącznej szacowanej kwocie 400 mln zł.
NEWAG	Newag szacuje, że w I półroczu 2025 r. grupa wypracowała 129,7 mln zł zysku netto, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego zysk wyniósł 46,7 mln zł (+177,7 proc.).
UNIBEP	Grupa Unibep odnotowała w pierwszym półroczu 2025 r. zysk operacyjny w kwocie 35,8 mln zł, przychody w wysokości 1.035,5 mln zł oraz zysk netto j.d. na poziomie 0,4 mln zł. Wyniki są zgodne z szacunkami.

Przegląd prasy

CCC	Drugie półrocze to zwykle ponad 60 proc. naszego wyniku w normalnych warunkach pogodowych i jeśli przyjąć takie założenie, to nasze cele na ten rok, czyli 12 mld zł przychodu i 2,4 mld zł EBITDA, są jeszcze do osiągnięcia. Zwłaszcza, że w drugim półroczu uruchomimy zdecydowaną większość nowej powierzchni handlowej - mówi Dariusz Miłek, założyciel i prezes Grupy CCC. - Zastanawiamy się nad skupem akcji własnych. Na najbliższym walnym postawimy to na porządku obrad. Na pewno chcemy się podzielić z akcjonariuszami 25-50 proc. tegorocznego zysku - dodaje. /PARKIET/
ORLEN	Grupa Orlen planuje miliardowe inwestycje w warszawską energetykę. Największe wydatki dotyczą EC Siekerki. Do II połowy 2029 r. ma tam powstać kotłownia gazowa, a rok później blok gazowo-parowy. Aktywa Orlenu Termika, która odpowiada za te projekty, dziś nie są planowane do konsolidacji z innymi firmami koncernu. /PARKIET/

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

ASTARTA	Czarna świeca na średnim wolumenie testuje górny zakres krótko-średnioterminowego wsparcia w przedziale 44,2-46,45 zł
BLOOBER	Świeca szpulka na wysokim wolumenie testuje średnioterminowe wsparcie na 23,9 zł, co świadczy o rozchwianiu sentymentu.
COGNOR	Kurs akcji powraca powyżej przełamanego krótkoterminowego dołka na 7 zł, białą świecą na rosnącym wolumenie co zapowiada kontynuację impulsu wzrostowego.
MCI	Biała świeca na rosnącym wolumenie przełamuje lokalny opór na 30,9 zł, wprowadzając kurs na nowe maksima długoterminowej hossy.
VERCOM	Kurs testuje średnioterminowy opór na 131 zł.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



KRUK	Kurs akcji przebija się przez roczną strefę dwóch oporów na 463 zł. Następny długoterminowy opór jest blisko, bo w rejonie 481-492 zł.
SYNEKTIK	Kurs akcji cofa się poniżej historycznego szczytu na 241 zł układem świec przypominających formację gwiazdy wieczornej, co zapowiada korektę.

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	107523	1,9	1,9	-3,1	8,3	35,1	31,5
WIG20	2863	2,0	2,0	-5,3	6,0	30,6	23,5
MWIG40	8053	1,5	1,5	-0,8	5,8	31,5	32,0
SWIG80	29961	1,4	1,4	2,2	5,7	27,0	24,1
WIG Banki	17016	2,4	2,4	-11,7	11,1	37,8	33,4
WIG Budownictwo	8265	1,6	1,6	-2,0	1,1	21,8	8,5
WIG Chemia	7982	1,3	1,3	-0,6	-16,0	4,4	2,2
WIG GAMES	17955	0,8	0,8	0,9	-3,0	28,3	-1,3
WIG Energetyka	4464	1,0	1,0	2,9	17,7	79,2	73,1
WIG Informatyka	9853	2,0	2,0	2,3	10,1	73,7	80,4
WIG Media	6613	1,2	1,2	-5,7	-10,4	-3,6	-7,1
WIG Paliwa	9763	2,4	2,4	6,3	20,8	86,9	55,7
WIG Spożywczy	2976	-0,7	-0,7	0,0	-2,4	10,5	28,0
WIG Górnictwo	4415	0,8	0,8	-1,5	4,0	15,5	1,0
WIG Leki	3252	-0,1	-0,1	-2,5	-0,3	3,7	-9,2
WIG Ukraina	545	-3,0	-3,0	-5,0	-5,5	63,8	107,3

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2285	0,0	0,0	-0,0	5,3	29,8	43,5
BUX	102974	-0,2	-0,2	-1,3	6,7	29,8	42,4
XU100	10449	-2,6	-2,6	-4,8	10,1	6,3	6,9
FTSE100	9221	0,1	0,1	1,4	4,3	12,8	12,7
DAX	23807	0,9	0,9	-1,5	-2,0	19,6	30,1
CAC40	7735	0,8	0,8	-0,1	-0,9	4,8	5,2
SMI	12313	-0,5	-0,5	3,8	-0,4	6,1	3,4
EuroStoxx50	5363	0,8	0,8	0,3	-1,2	9,5	13,2
S&P 500	6495	0,2	0,2	1,7	8,2	10,4	20,1
DJIA	45515	0,3	0,3	3,0	6,4	7,0	12,8
MSCI EM Latin	2433	-0,3	-0,3	4,6	8,2	31,3	11,0
Shanghai Composite	3827	0,4	0,4	5,3	13,0	14,2	38,4
Nikkei225	43644	1,5	1,5	4,4	15,6	9,4	19,9

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1762	0,1	0,5	1,1	3,1	13,7	6,7
EUR-PLN	4,2454	0,0	0,0	0,2	-0,4	-0,7	-0,6
USD-PLN	3,6085	0,0	-0,3	-0,9	-3,4	-12,6	-6,8
CHF-PLN	4,5375	0,3	0,3	1,2	0,7	0,2	0,0

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	371	0,6	-0,3	2,5	-0,2	3,9	12,5
Złoto (USD/oz)	3635	0,6	1,9	7,6	9,9	39,3	45,3
Srebro (USD/oz)	41,33	0,1	0,0	8,0	12,7	43,4	43,6

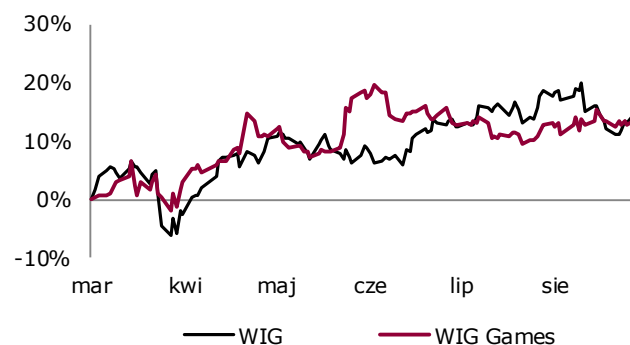
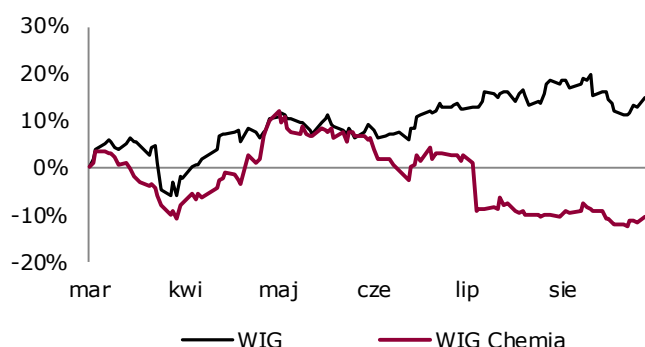
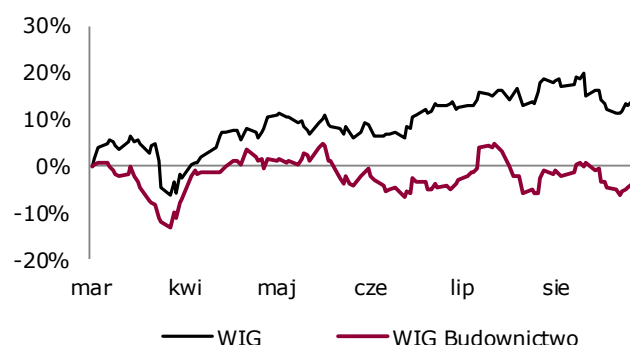
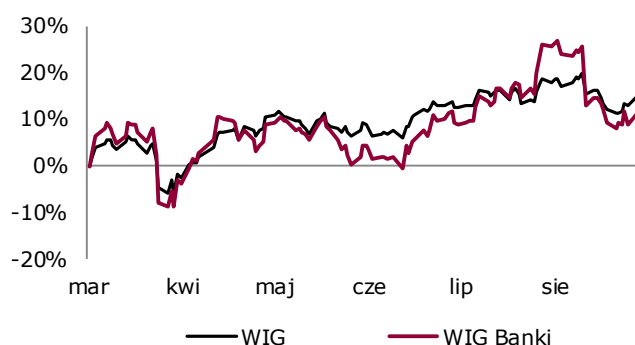
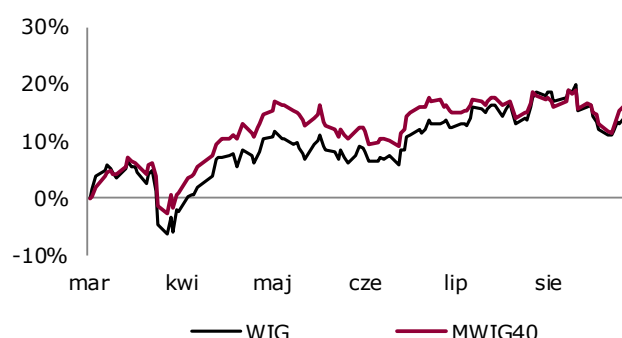
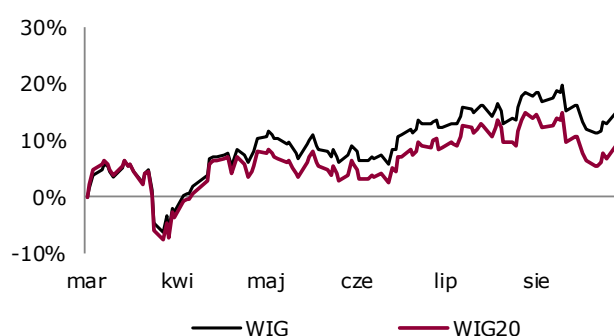
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

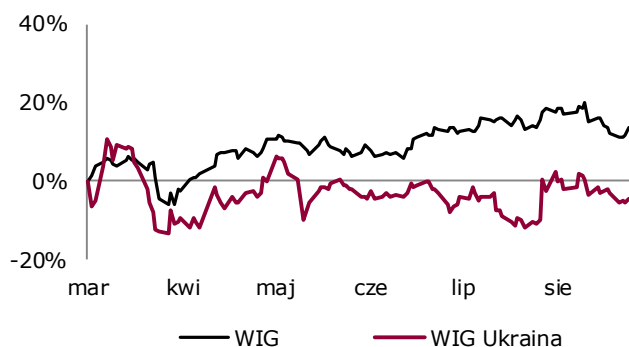
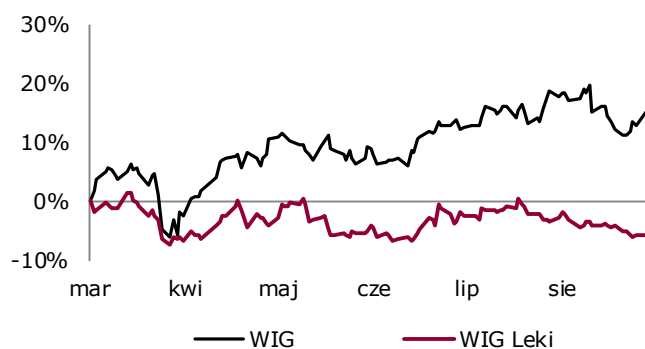
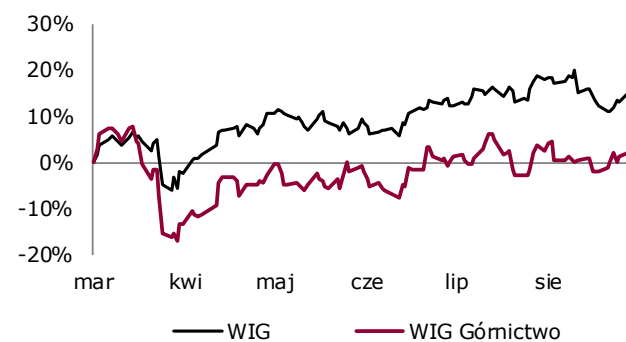
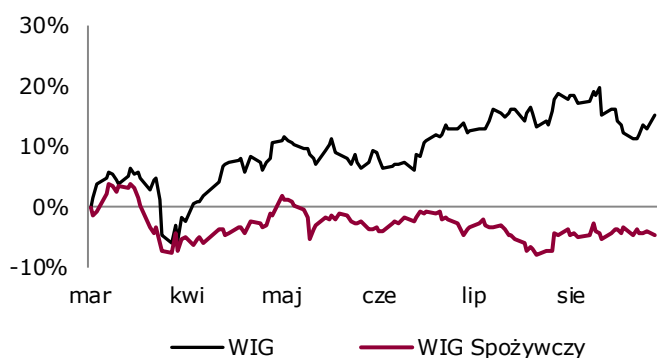
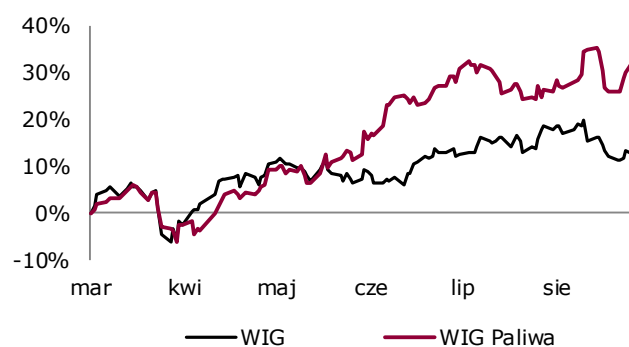
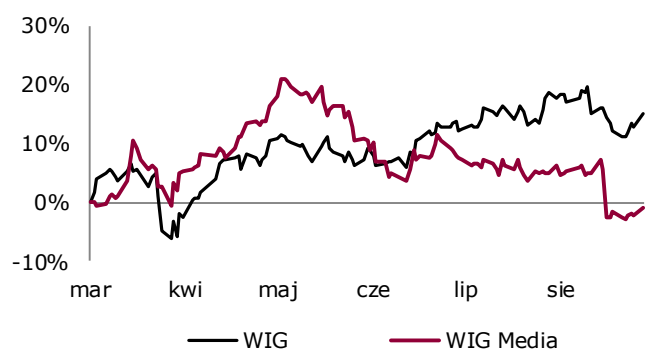
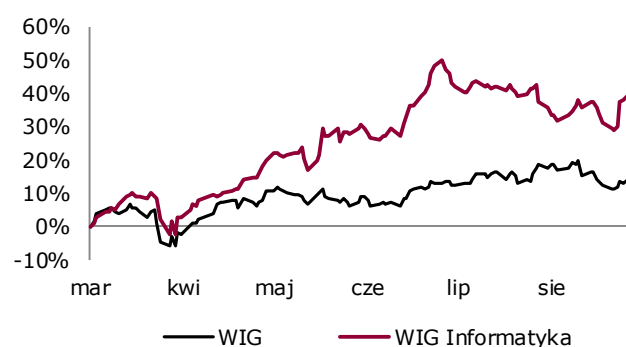
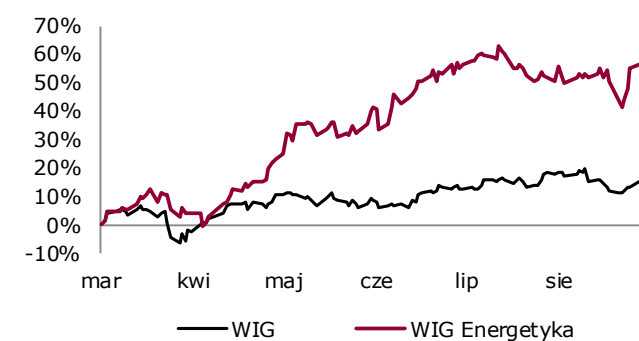
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,55	0	0	-16	-47	-110	-111
WIBOR 6M (%)	4,43	-1	-1	-11	-42	-116	-122
EURIBOR 3M (%)	2,05	-2	-2	3	8	-45	-141
EURIBOR 6M (%)	2,10	0	0	2	5	-29	-118
Polska 10YT (%)	5,45	5	5	9	-12	-53	-2
Niemcy 10YT (%)	2,65	-2	-2	-6	10	-24	48
USA 10YT (%)	4,05	1	1	-22	-36	-22	32

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