

Raport Rynek Akcji

środa, 10 września 2025, 08:59



Sytuacja rynkowa

Po poniedziałkowych dynamicznych wzrostach, wczorajsza sesja na GPW upłynęła pod znakiem realizacji zysków. Zachowanie warszawskich indeksów względem rynków bazowych również całkowicie się odwróciło – z najsilniejszego indeksu w Europie krajowy WIG20 okazał się wczoraj najsłabszym.

W ujęciu sektorowym negatywnie wyróżniła się branża energetyczna – subindeks WIG-energia ze spadkiem o 4,3% był wczoraj najsłabszym z sektorowych subindeksów na GPW. Spośród największych spółek z branży w centrum uwagi inwestorów znalazły się Enea i PGE – pierwsza ze spółek w poniedziałek po sesji opublikowała kwartalne wyniki finansowe, natomiast druga wynikami podzieliła się wczoraj (zgodnie z wcześniejszymi szacunkami). Branżą zainteresowali się także politycy – na wczorajszym posiedzeniu Sejmu był procedowany projekt zamrożenia cen energii dla gospodarstw domowych na kolejny kwartał, ponadto rząd rozpoczyna prace nad tzw. pakietem antyblackoutowym.

Dziś kolejny dzień bez ważniejszych publikacji z krajowego rynku, brak także publikacji kwartalnych raportów finansowych dużych spółek. Sentyment na GPW może być zatem kształtowany przez nastroje płynące zza granicy. Globalnie w centrum uwagi inwestorów znajdują się dane inflacyjne ze Stanów Zjednoczonych (dziś dynamika PPI, jutro CPI). Będą to kolejne odczyty (po zeszlotygodniowych raportach z rynku pracy), który mogą mieć wpływ na oczekiwania co do dalszej ścieżki stóp procentowych Rezerwy Federalnej, a tym samym na notowania głównych klas aktywów.

Zwracamy też uwagę na wydarzenia o charakterze geopolitycznym – wtargnięcie dronów bojowych w polską przestrzeń powietrzną, eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie (atak Izraela na liderów Hamasu w Katarze) czy powołanie nowego premiera Francji. /ab/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	23718	-0,4
CAC40	7749	0,2
FTSE100	9243	0,2
BUX	102653	-0,3
S&P500	6513	0,3
NASDAQ	21879	0,4
DJIA	45711	0,4
SHC*	3807	-0,5
NIKKEI	43459	-0,4
HANG SENG*	26261	1,2
MSCI EM Latin	2438	0,2
SMI	12281	-0,3
XU100	10486	0,4

* - Zmiana na godzinę 8:11

Indeksy Polskie

WIG	106642	-0,8
WIG20	2836	-0,9
MWIG40	7969	-1,0
SWIG80	30131	0,6
NCINDEX	274,4	1,4

Waluty

USD/PLN	3,6253	0,1
EUR/PLN	4,2460	0,1
EUR/USD	1,1706	0,0

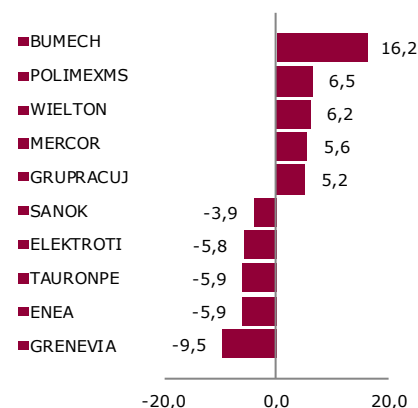
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,46	4
USA 10YT	4,09	1

Surowce

CRB Index	372	0,3
Złoto (USD/oz)	3626	0,5
Srebro (USD/oz)	40,88	0,4

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

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

ABPL	Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.313.000 akcji serii B1 oraz 1.674.771 akcji serii C3.
ERBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
ONDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
SANOK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,50 zł na akcję.

Wybrane komunikaty ze spółek

CYBER_FOLKS	Grupa cyber_Folks zakończyła proces budowania księgi popytu na akcje serii E, pozyskując 204,192 mln zł (48 mln euro) od inwestorów.
ENERGA	Energa Operator podpisała z Bankiem Gospodarstwa Krajowego aneks do umowy pożyczki ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności, zwiększając kwotę pożyczki z 7,66 mld zł do 9,38 mld zł.
HANDLOWY	Zarząd Banku Handlowego w Warszawie chce, pod warunkiem uzyskania zgody Rady Nadzorczej, wypłacić akcjonariuszom banku zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, o której rozstrzygnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Banku w 2026 r., i przeznaczyć na ten cel kwotę ponad 448,6 mln zł.
INTER CARS	Grupa Inter Cars miała w sierpniu 1.624,5 mln zł przychodów, co oznacza wzrost rdr o 5,4 proc.
JSW	1. Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej zgodził się na umorzenie certyfikatów inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego o łącznej szacowanej kwocie 400 mln zł. 2. JSW uruchomiła w kopalni Pniówek nową ścianę wydobywczą Pw-1 w pokładzie 361. Jej szacowane zasoby wynoszą blisko 490 tysięcy ton węgla koksowego typu 35.1.
MBANK	Zarząd mBanku podjął uchwałę w sprawie podwyższenia maksymalnej kwoty głównej programu emisji średnioterminowych euroobligacji (Program EMTN) z 3 mld euro do 5 mld euro.
MIRBUD	Wartość portfela zamówień grupy Mirbud w segmencie usług budowlano – montażowych na koniec sierpnia wyniósł ok. 8,757 mld zł netto wobec ok. 8,788 mld zł netto na koniec lipca.
PGE	Grupa PGE miała w drugim kwartale 2025 roku 3,34 mld zł raportowanej EBITDA i 3,27 mld zł powtarzalnej EBITDA. Wyniki są zgodne z szacunkami.
PKP CARGO	PKP Cargo przeprowadziło elektroniczną licytację wraków wagonów towarowych wycofanych z użycia w ramach działalności operacyjnej spółki. W wyniku aukcji spółka pozyskała jedną ofertę obejmującą 6 z 7 części sprzedaży.
RYVU	Ryvu Therapeutics rozpoczyna współpracę w ramach projektu Medway – nowego, niekomercyjnego badania klinicznego fazy I, którego celem jest ocena inhibitora CDK8/19 RVU120 w skojarzeniu z lekiem ewerolimus u dzieci z nawrotową lub postępującą medulloblastomą grupy 3 lub 4.
UNIMOT	Grupa Unimot miała w II kwartale 2025 roku 110,4 mln zł skonsolidowanej EBITDA skorygowanej (o szacunkową wycenę zapasu obowiązkowego paliw płynnych i gazowych, uzasadnione przesunięcia w czasie kosztów i przychodów oraz zdarzenia jednorazowe). Przychody ze sprzedaży w drugim kwartale wyniosły 3,7 mln zł.
ŻABKA	Grupa Żabka zawarła umowę kredytów senioralnych o równowartości łącznie ok. 3,5 mld zł, co związane jest z refinansowaniem zadłużenia grupy prowadzącym do obniżenia kosztów jego obsługi oraz wydłużenia terminów jego zapadalności.

Przegląd prasy

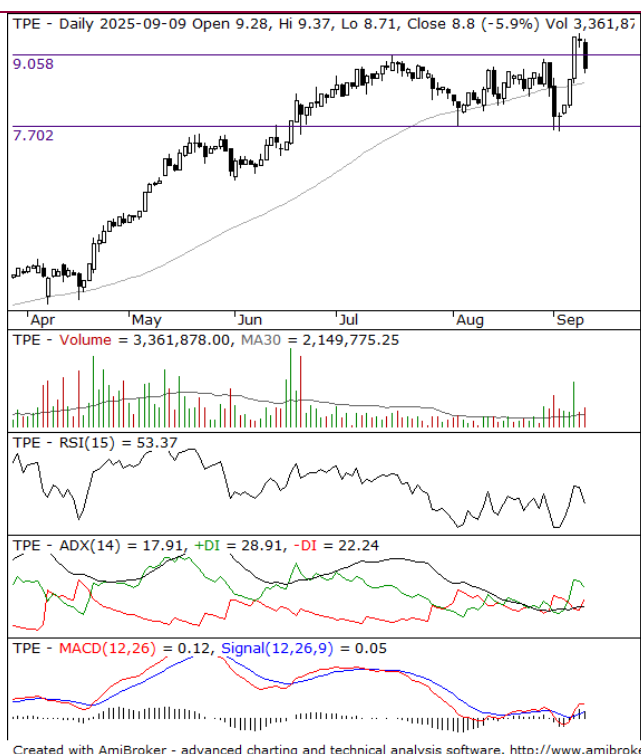
SWIG80	Małe spółki wracają do gry. Jakie mają atuty? W ostatnich tygodniach preferencje inwestorów zaczęły się zmieniać i do głosu coraz częściej dochodzą mniejsze spółki. Indeks sWIG80 zaczął nadrabiać zaległości względem pozostałych segmentów rynku, przebił 30 tys. pkt i ustanowił rekord. /PARKIET/
---------------	--

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

ASTARTA	Świeca przypominająca wymowę formację młota testuje dolnym cieniem zakres krótko-średnioterminowego wsparcia w przedziale 44,2-46,45 zł.
ENTER	Wysoka biała świeca na rosnącym wolumenie wygląda jak potwierdzenie dla rozpoczynającego się impulsu wzrostowego.
WIELTON	Biała świeca na skokowo rosnącym wolumenie przełamuje długoterminowy podwójny opór w okolicy 7,25 zł, co zapowiada kontynuację wzrostów.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



TAURONPE

Podaż zanegowała wybiecie powyżej oporu na 9,06 zł sprawdzając kurs wyraźnie poniżej. Może to zapowiadać test podwójnego dołka na 7,7 zł.



NEWAG

Kurs akcji testuje dotychczasowy historyczny szczyt na 83,4 zł świecą przypominającą wymowę formację spadającej gwiazdy.

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	-0,4	-0,2	0,0
03:30	Chiny	Inflacja producencka PPI (r/r) [%]	sierpień	-2,9	-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		-1,0	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	106642	-0,8	1,0	-3,9	6,3	34,0	30,1
WIG20	2836	-0,9	1,1	-6,1	3,8	29,4	21,7
MWIG40	7969	-1,0	0,5	-1,8	3,5	30,2	31,3
SWIG80	30131	0,6	2,0	2,8	6,6	27,7	25,1
WIG Banki	16833	-1,1	1,3	-12,6	8,2	36,3	30,4
WIG Budownictwo	8179	-1,0	0,5	-3,1	-2,2	20,5	7,0
WIG Chemia	8002	0,2	1,6	-0,3	-16,0	4,7	4,8
WIG GAMES	17893	-0,3	0,5	0,5	-4,0	27,8	0,4
WIG Energetyka	4271	-4,3	-3,4	-1,6	10,3	71,4	69,0
WIG Informatyka	9975	1,2	3,2	3,5	10,1	75,8	82,4
WIG Media	6657	0,7	1,8	-5,0	-10,0	-3,0	-4,5
WIG Paliwa	9691	-0,7	1,6	5,5	18,4	85,6	54,0
WIG Spożywczy	2976	0,0	-0,7	0,0	-1,1	10,5	27,8
WIG Górnictwo	4435	0,5	1,2	-1,1	3,6	16,0	0,6
WIG Leki	3271	0,6	0,4	-2,0	0,1	4,3	-8,3
WIG Ukraina	546	0,2	-2,8	-4,8	-3,6	64,1	108,8

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2281	-0,2	-0,2	-0,2	5,2	29,6	43,6
BUX	102653	-0,3	-0,5	-1,6	6,4	29,4	42,4
XU100	10486	0,4	-2,3	-4,4	10,5	6,7	8,1
FTSE100	9243	0,2	0,4	1,6	4,6	13,1	11,7
DAX	23718	-0,4	0,5	-1,8	-1,9	19,1	28,6
CAC40	7749	0,2	1,0	0,1	-0,5	5,0	4,4
SMI	12281	-0,3	-0,7	3,5	-0,7	5,9	2,5
EuroStoxx50	5369	0,1	1,0	0,4	-1,0	9,7	12,3
S&P 500	6513	0,3	0,5	1,9	8,4	10,7	19,0
DJIA	45711	0,4	0,7	3,5	6,9	7,4	12,0
MSCI EM Latin	2438	0,2	-0,1	4,8	8,5	31,6	10,9
Shanghai Composite	3807	-0,5	-0,1	4,7	12,0	13,6	39,1
Nikkei225	43459	-0,4	1,0	3,9	14,1	8,9	20,0

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1706	0,0	-0,1	0,8	2,5	13,1	6,3
EUR-PLN	4,2460	0,1	0,1	-0,1	-0,1	-0,5	-0,6
USD-PLN	3,6253	0,1	0,2	-0,9	-2,5	-12,1	-6,5
CHF-PLN	4,5337	0,5	0,3	1,2	0,7	0,2	-0,5

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	372	0,3	-0,0	2,5	0,2	4,2	11,4
Złoto (USD/oz)	3626	0,5	1,6	9,0	9,7	38,9	46,0
Srebro (USD/oz)	40,88	0,4	0,0	9,2			47,1

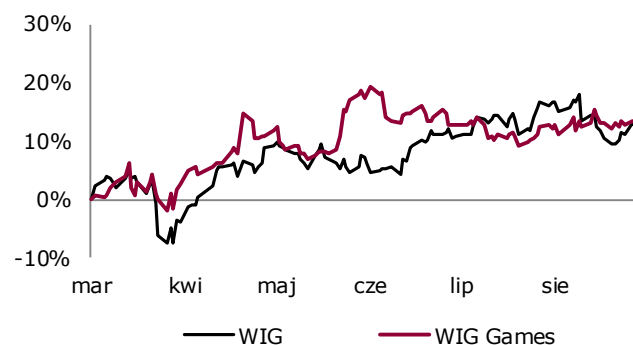
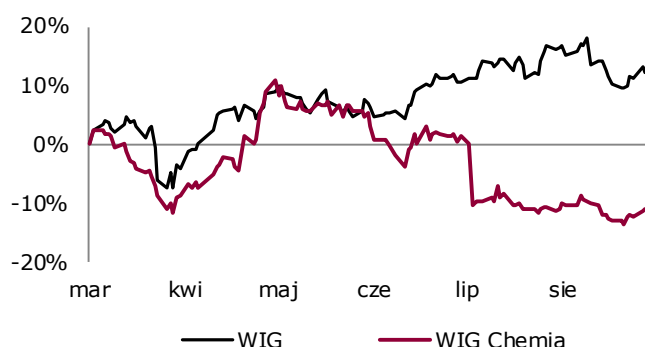
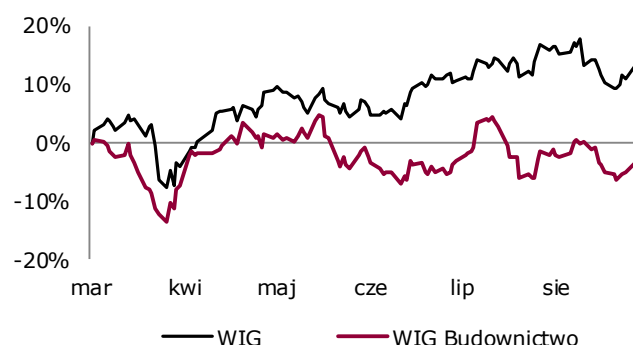
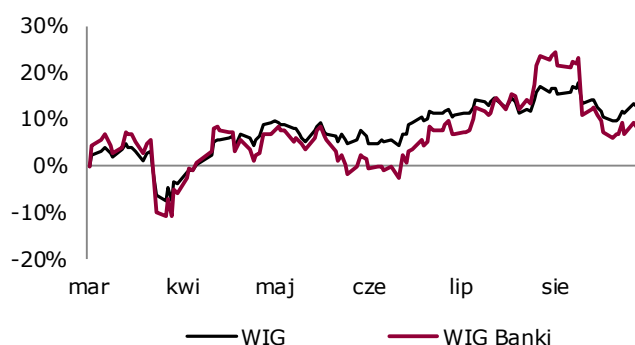
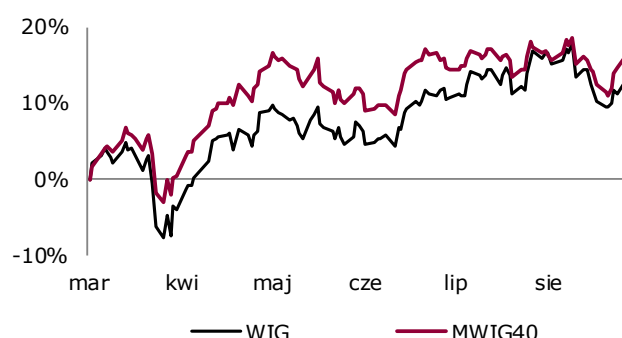
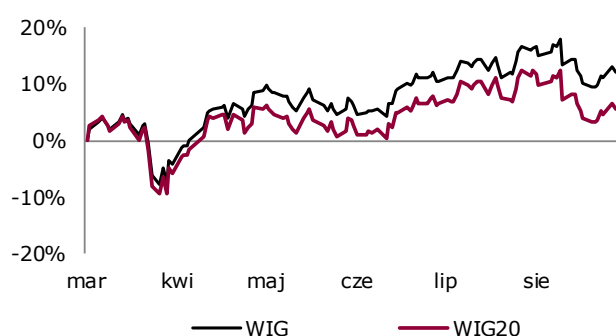
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

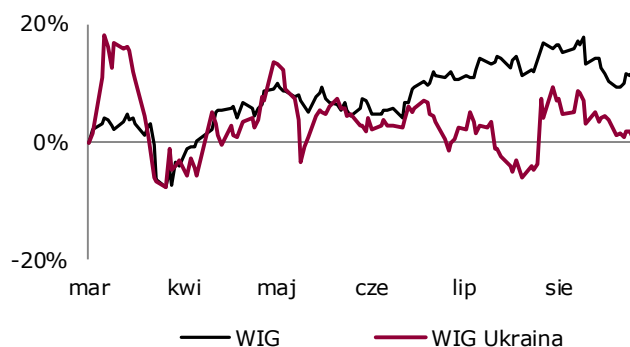
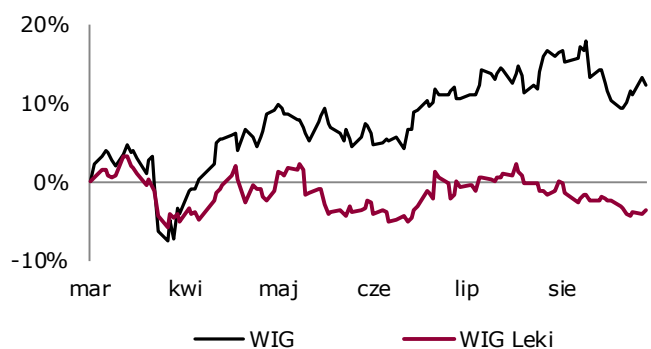
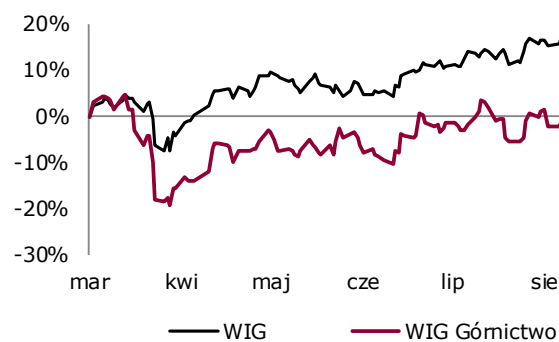
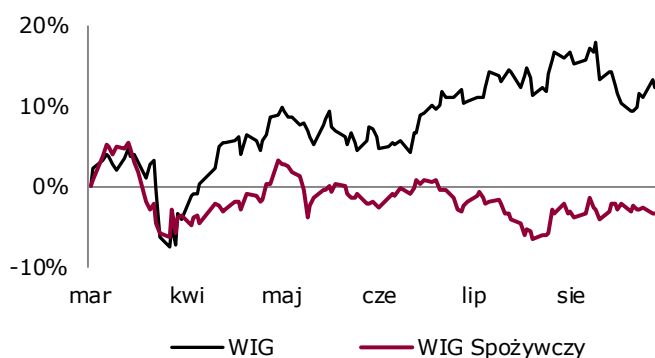
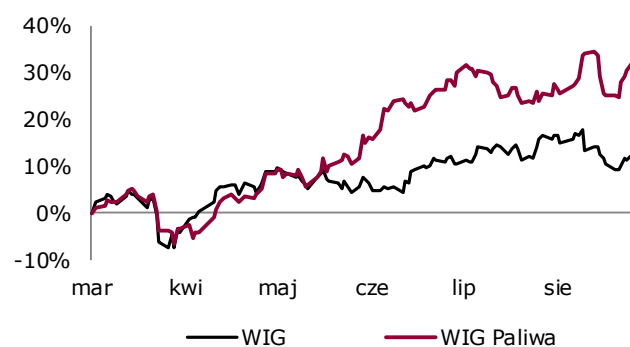
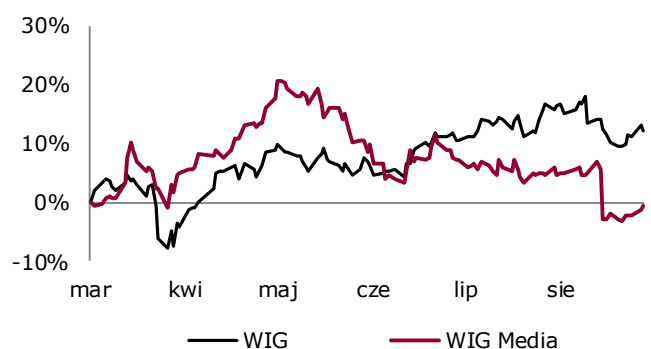
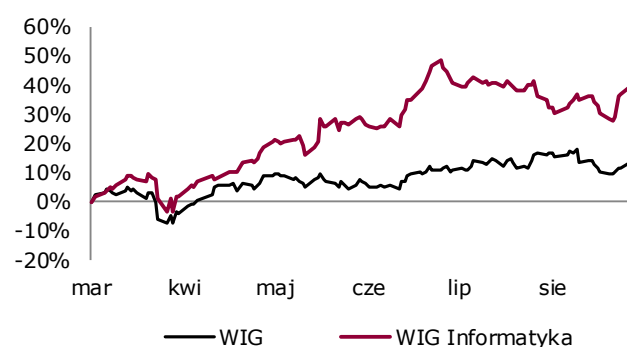
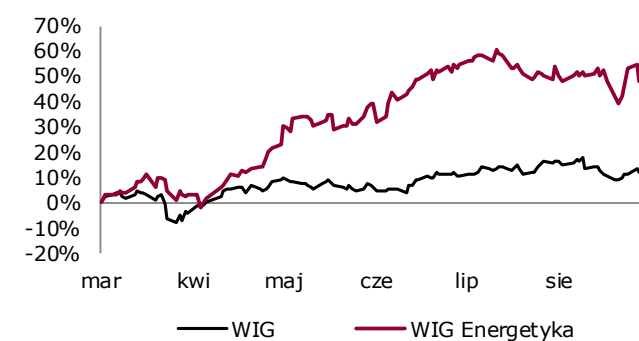
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,55	0	0	-15	-46	-111	-111
WIBOR 6M (%)	4,41	-2	-3	-14	-44	-118	-125
EURIBOR 3M (%)	2,03	-2	-4	0	3	-44	-145
EURIBOR 6M (%)	2,11	0	0	2	5	-31	-116
Polska 10YT (%)	5,46	4	2	8	-11	-43	16
Niemcy 10YT (%)	2,66	-1	2	-2	12	-16	54
USA 10YT (%)	4,09	1	4	-21	-27	-22	38

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