

Raport Rynek Akcji

piątek, 12 września 2025, 08:58



Sytuacja rynkowa

Kluczowy odczyt tego tygodnia na globalnym rynku, czyli wczorajsze dane o inflacji CPI za sierpień w USA, okazał się zgodny z oczekiwaniami (2,9% r/r). Tym samym publikacja utwierdziła inwestorów w przekonaniu, że należy spodziewać się obniżki stóp procentowych na zbliżającym się posiedzeniu FOMC (najbliższa środa) – scenariusz obniżki o 25 pb. wyceniany jest obecnie z 93%-owym prawdopodobieństwem (dane CME FedWatch) i trudno oczekiwać, by coś mogło te oczekiwania jeszcze zmienić.

Na rynkach akcji panują zatem dobre nastroje, a główne indeksy w USA notowane są w okolicach swoich historycznych maksimów. Sentyment poprawił się także na krajowym parkiecie – wczoraj najważniejsze warszawskie indeksy zakończyły sesję zwyżkami, czemu sprzyjały rosnące notowania banków (choć w gronie blue chipów pozytywnie wyróżniły się także spółki odzieżowe tzn. LPP i CCC).

Dziś w kalendarium publikacji makroekonomicznych brak ważniejszych odczytów. Najciekawszy dla europejskich inwestorów był zapewne opublikowany już odczyt inflacji w Niemczech (zgodny z oczekiwaniami). Brak też publikacji kwartalnych raportów większych spółek.

Sesja zapowiada się zatem całkiem spokojnie, a kontrakty terminowe na główne europejskie indeksy wskazują na wzrostowe otwarcie notowań. Warto jednak pamiętać, że ostatnio korelacja GPW z rynkami bazowymi jest nieco niższa, a wczorajsze solidne wzrosty mogą być przyczyną korekty. /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	23704	0,3
CAC40	7824	0,8
FTSE100	9298	0,8
BUX	102284	0,7
S&P500	6587	0,8
NASDAQ	22043	0,7
DJIA	46108	1,4
SHC*	3875	1,7
NIKKEI	44373	1,2
HANG SENG*	26451	1,4
MSCI EM Latin	2482	1,3
SMI	12293	0,6
XU100	10383	-1,9

* - Zmiana na godzinę 8:00

Indeksy Polskie

WIG	107085	1,3
WIG20	2856	1,6
MWIG40	7956	0,8
SWIG80	29895	0,3
NCINDEX	273,3	-0,2

Waluty

USD/PLN	3,6240	0,0
EUR/PLN	4,2522	0,0
EUR/USD	1,1733	0,0

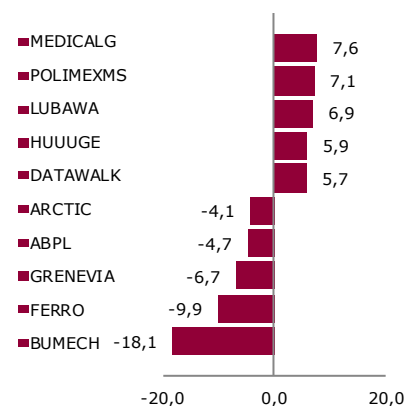
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,47	4
USA 10YT	4,03	2

Surowce

CRB Index	372	-0,5
Złoto (USD/oz)	3634	0,5
Srebro (USD/oz)	41,56	1,3

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

ARCHICOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,96 zł na akcję.
BIOCELTIX	Wprowadzenie do obrotu na GPW 150.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L.
CAPTORTX	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
DEVELIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
FERRO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,14 zł na akcję.
IZOLACJA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 3,60 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Selenia Industrial Technologies sp. z o.o.
NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
NOVITA	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
TARCZYNSKI	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,60 zł na akcję.
XPLUS	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.

Wybrane komunikaty ze spółek

AB	Andrzej i Iwona Przybyło w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu sprzedali wszystkie posiadane akcje AB, po 87 zł za sztukę.
BUDIMEX	Budimex zawarł umowę z PSE na budowę nowej stacji elektroenergetycznej 110/220 kV w Marszowie koło Żar. Wartość umowy to ponad 134 mln zł.
ENEA	Enea zakontraktowała w wyniku aukcji uzupełniającej rynku mocy na rok dostaw 2026 łącznie nie mniej niż 1.761 MW obowiązku mocowego dla jednostek grupy.
ENERGA	Grupa Energa zakontraktowała w aukcji uzupełniającej rynku mocy na rok dostaw 2026 co najmniej 462,611 MW obowiązku mocowego dla jednostek grupy. Łączne przychody grupy w 2026 roku z tytułu zawartych kontraktów mogą wynieść co najmniej 150,223 mln zł.
INTERCARS	Zysk netto j.d. Inter Cars w II kw. 2025 r. wyniósł 187,4 mln zł, a zysk operacyjny 285,8 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 210,8 mln zł zysku netto j.d. i 307,6 mln zł EBIT.
JSW	Produkcja węgla w grupie JSW w sierpniu 2025 roku ogółem wyniosła 1,01 mln ton, co stanowi 84 proc. planu na ten miesiąc. Sprzedaż węgla ogółem w sierpniu wyniosła 1,18 mln ton, co stanowi 95,3 proc. planu na ten miesiąc.
PGE	Jednostki należące do Grupy PGE, w wyniku aukcji uzupełniającej rynku mocy na rok dostaw 2026, uzyskały kontrakty mocowe o łącznym obowiązku mocowym nie mniejszym niż 2.558,359 MW.
TAURON	1. Spółka z grupy Tauron podpisała z PKO BP umowę kredytu inwestycyjnego o wartości 238 mln zł. Środki zostaną przeznaczone na refinansowanie wydatków związanych z budową lądowej farmy wiatrowej w Warblewie o łącznej mocy 30 MW. 2. Jednostki wytwórcze należące do Grupy Tauron zawarły umowy mocowe w ramach aukcji uzupełniającej rynku mocy na 2026 r. o łącznym obowiązku mocowym na poziomie 1.567,434 MW.
ZE PAK	Grupa ZE PAK, w wyniku aukcji uzupełniającej rynku mocy na rok dostaw 2026, zawarła umowę mocową na 409 MW obowiązku mocowego dla bloku nr 9 w Elektrowni Pątnów.

Przegląd prasy

BANKI	Opinia TSUE ws. WIBOR-u korzystna dla banków. Kancelarie tracą argument. Sąd może badać klauzule umowne w kredytach opartych na stawce WIBOR, jednak nie może badać metody ustalania tego wskaźnika. Takie stanowisko rzecznika generalnego TSUE wyraża kancelariom odszkodowawczym ważny argument. Tempo napływu nowych pozwów powinno się zmniejszyć. /PB/
--------------	--

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

HUUUGE	Wysoka biała świeca na rosnącym wolumenie narusza w cenach zamknięcia długoterminowy opór na 21,6 zł. Jeśli byki nie oddadzą tego poziomu, to następnym przystankiem dla wzrostów jest kolejny opór na 24,65 zł.
LUBAWA	Od 2 sesji trwa wyraźny wzrost kursu na wysokim wolumenie, co wygląda jak początek impulsu popytowego.
POLIMEXMS	Biała świeca na rosnącym wolumenie testuje średnioterminowy szczyt na 5,9 zł. Następny opór znajduje się na 6,47 zł.
WIELTON	Czarna świeca na spadającym wolumenie sprowadza kurs poniżej przełamanego oporu na 7,25 zł, co może zapowiadać korektę.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



CCC

Biała świeca na rosnącym wolumenie (w okolicy średniej) powraca z kursem powyżej przełamanego dołka na 178,6 zł, co otwiera drogę do testu kolejnego oporu w rejonie 215 zł.

LPP

Biała świeca dociera w rejon długoterminowego oporu, który znajduje się w okolicy 18500-19040 zł.

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						
03:30	Chiny	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	sierpień	-0,4	-0,2	0,0
03:30	Chiny	Inflacja produkcyjna PPI (r/r) [%]	sierpień	-2,9	-2,9	-3,6
14:30	USA	Inflacja produkcyjna PPI (r/r) [%]	sierpień	2,6	3,3	3,1
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień	3,94	-1,0	2,42
Czwartek						
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych: depozytowa [%]	wrzesień	2,00	2,00	2,00
14:30	USA	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	sierpień	2,9	2,9	2,7
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień	263,0	234,0	236,0
14:45	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC	wrzesień			
Piątek						
	Chiny	Podaż pieniądza M2 (r/r) [%]	sierpień		8,7	8,8
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	sierpień	2,2	2,2	2,0
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	sierpień	2,1	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	107085	1,3	1,4	-2,7	5,3	34,6	34,1
WIG20	2856	1,6	1,8	-4,6	2,7	30,3	26,2
MWIG40	7956	0,8	0,3	-1,4	2,8	29,9	33,8
SWIG80	29895	0,3	1,2	1,7	5,5	26,7	25,6
WIG Banki	16900	1,9	1,7	-11,8	6,2	36,9	38,6
WIG Budownictwo	8188	0,8	0,6	-2,2	-3,6	20,7	8,7
WIG Chemia	8011	1,2	1,7	0,3	-15,5	4,8	3,4
WIG GAMES	18030	0,9	1,3	1,1	-2,7	28,8	1,7
WIG Energetyka	4339	0,4	-1,8	1,0	7,7	74,2	73,7
WIG Informatyka	10029	1,3	3,8	5,5	10,8	76,8	85,7
WIG Media	6533	-0,4	-0,1	-7,8	-10,1	-4,8	-8,1
WIG Paliwa	9712	2,5	1,8	6,0	15,3	86,0	57,2
WIG Spożywczy	2957	0,8	-1,3	-1,8	-2,0	9,8	24,6
WIG Górnictwo	4420	0,3	0,9	-0,6	4,0	15,6	1,9
WIG Leki	3218	-0,3	-1,2	-4,0	-2,7	2,7	-8,3
WIG Ukraina	539	1,2	-4,1	-10,4	-3,9	62,0	107,0

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2294	0,1	0,4	0,3	6,6	30,3	46,5
BUX	102284	0,7	-0,9	-1,8	6,7	28,9	42,4
XU100	10383	-1,9	-3,2	-5,9	7,2	5,6	10,2
FTSE100	9298	0,8	1,0	1,8	4,9	13,8	13,5
DAX	23704	0,3	0,5	-1,6	-1,0	19,1	29,3
CAC40	7824	0,8	1,9	1,6	0,6	6,0	5,8
SMI	12293	0,6	-0,6	3,6	-0,2	6,0	3,1
EuroStoxx50	5387	0,5	1,3	1,0	-0,1	10,0	13,1
S&P 500	6587	0,8	1,6	3,4	9,4	12,0	18,6
DJIA	46108	1,4	1,6	4,9	7,6	8,4	12,8
MSCI EM Latin	2482	1,3	1,7	7,4	8,6	34,0	13,5
Shanghai Composite	3875	1,7	1,6	6,2	13,9	15,6	42,4
Nikkei225	44373	1,2	3,1	6,1	15,5	11,2	24,6

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1733	0,0	0,1	0,2	1,3	13,3	5,9
EUR-PLN	4,2522	0,0	0,1	0,1	-0,2	-0,5	-0,7
USD-PLN	3,6240	0,1	0,1	-0,1	-1,5	-12,2	-6,3
CHF-PLN	4,5422	0,2	0,3	1,3	0,4	0,2	0,3

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	372	-0,5	0,1	1,9	-2,1	4,3	13,2
Złoto (USD/oz)	3634	0,5	1,9	8,9	7,9	39,2	45,2
Srebro (USD/oz)	41,56	1,3	0,0	9,4	15,8	45,8	48,4

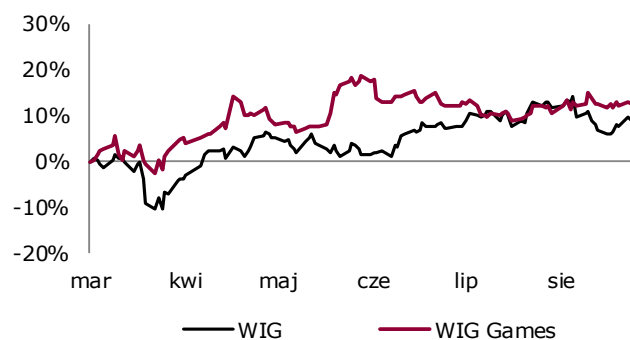
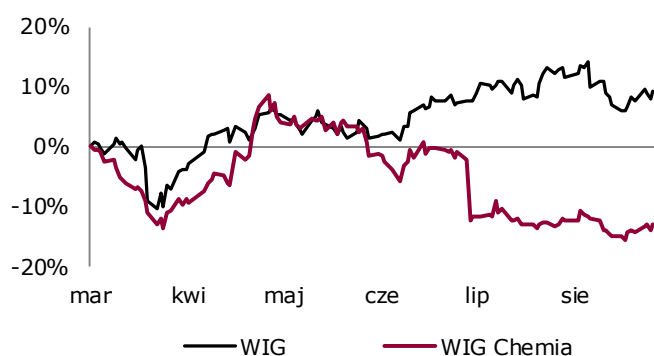
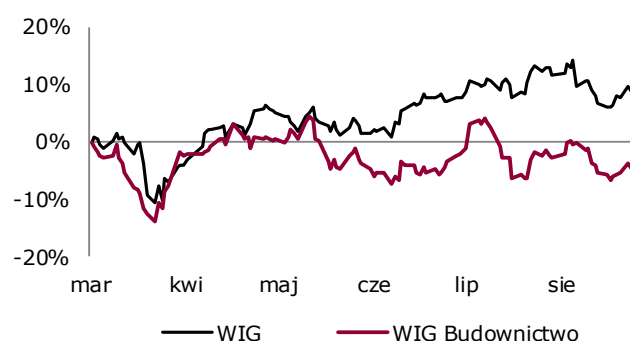
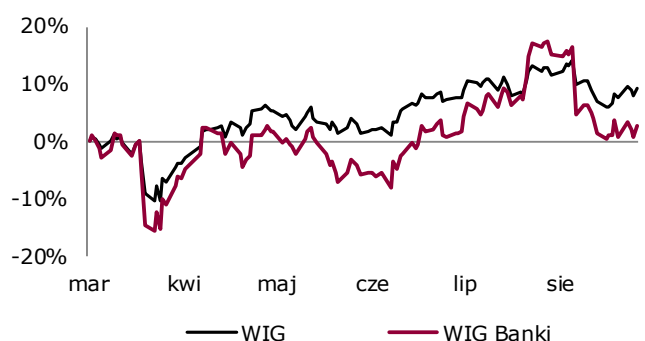
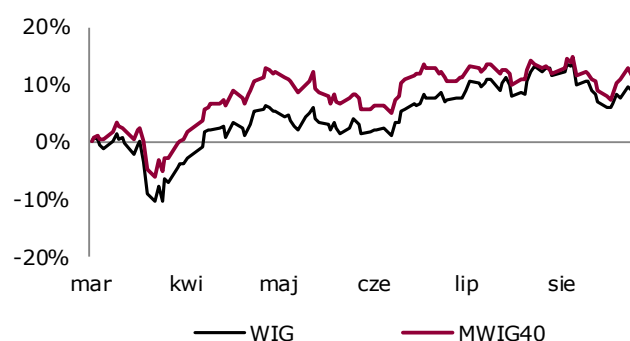
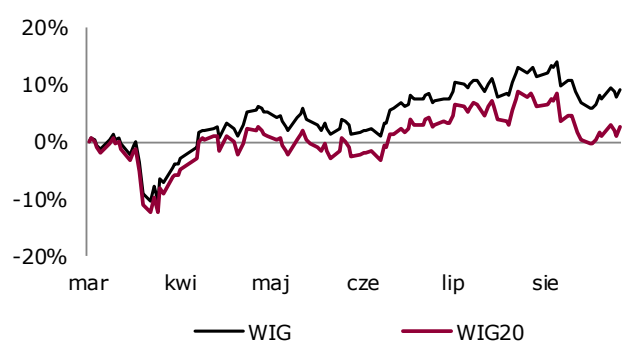
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

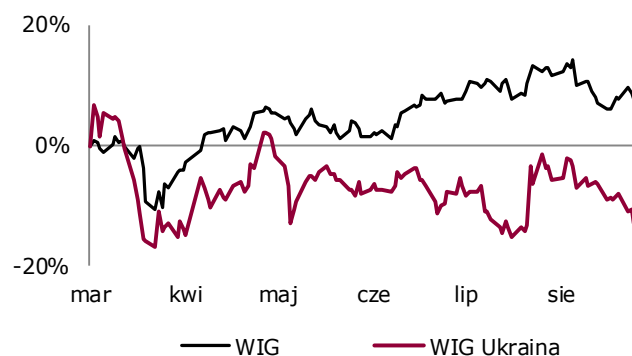
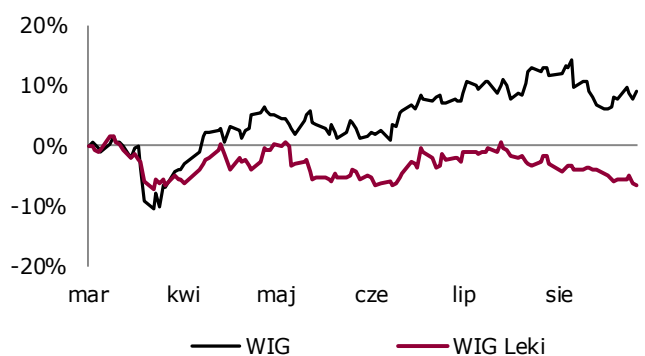
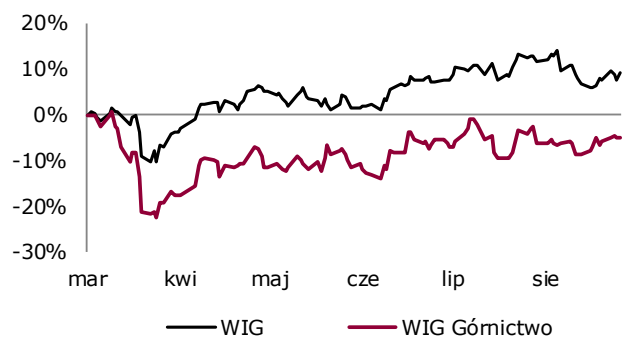
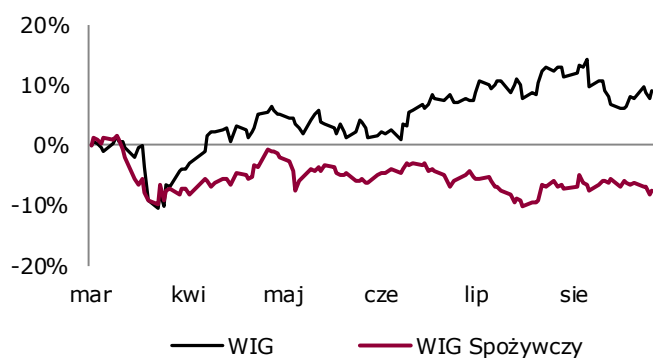
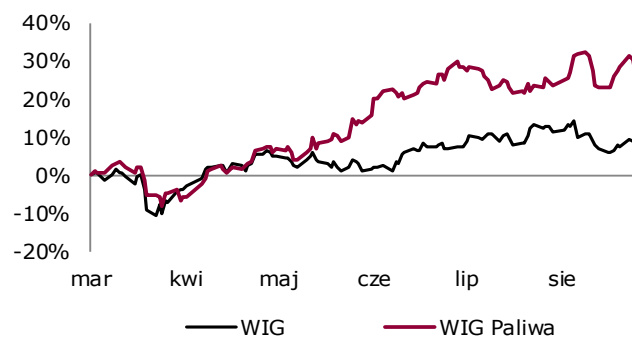
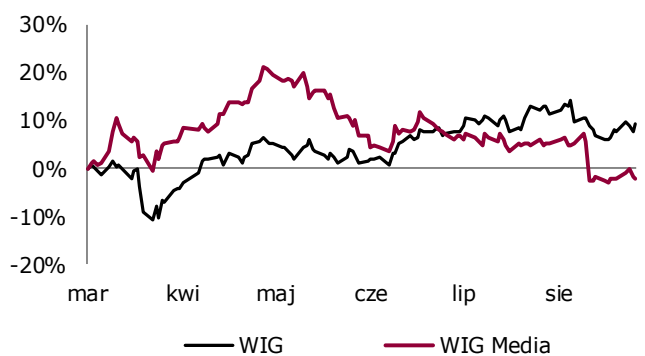
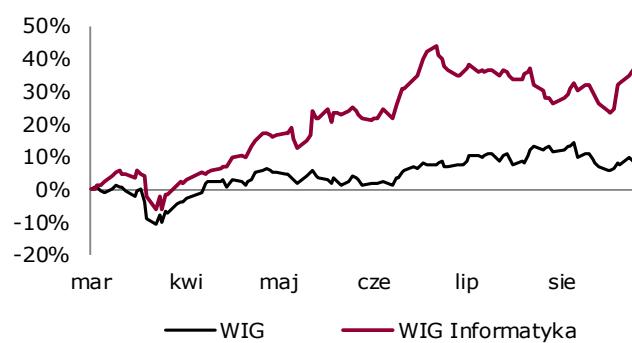
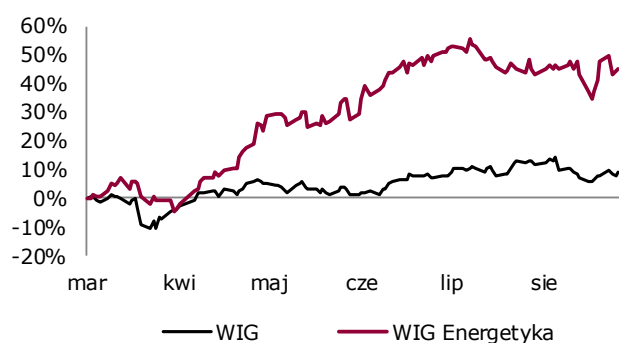
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,54	0	-1	-14	-49	-112	-111
WIBOR 6M (%)	4,41	0	-3	-13	-43	-119	-124
EURIBOR 3M (%)	2,03	0	-5	-1	1	-40	-146
EURIBOR 6M (%)	2,11	1	1	1	4	-31	-117
Polska 10YT (%)	5,47	4	7	5	-12	-39	25
Niemcy 10YT (%)	2,66	1	2	-12	14	-12	47
USA 10YT (%)	4,03	2	-1	-26	-42	-25	39

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