

Raport Rynek Akcji

poniedziałek, 15 września 2025, 08:33



Sytuacja rynkowa

Za nami burzliwy tydzień na GPW, podczas którego główne krajowe indeksy raz po raz próbowały odrabiać straty, po czym z powrotem były sprowadzane na południe przez dominującą podaż. W przypadku indeksu największych spółek WIG20 piątkowa sesja zakończyła się 0,7%-owym spadkiem, co w ujęciu tygodniowym daje stopę zwrotu na poziomie +1,1%. Krajowy parkiet nadal jednak negatywnie wyróżnia się na tle rynków bazowych – podczas gdy amerykańskie indeksy notowane są w okolicach historycznych maksimów a europejskie utrzymują się bez większych zmian, krajowe indeksy w piątek okazały się ponownie jednymi z najsłabszych.

Przed nami kolejna sesja, która zapowiada się spokojnie, a na lokalnym rynku nie zaplanowano ani publikacji raportów finansowych dużych spółek z GPW, ani istotnych odczytów danych makroekonomicznych. Najciekawszą publikacją będzie zapewne finalny odczyt inflacji CPI za sierpień, choć cenotwórczy charakter będzie on miał tylko wtedy, jeśli znacząco różnił się będzie od odczytu wstępnego (2,8% r/r).

Za granicą opublikowano już sierpniowe dane o produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej z Chin (oba odczyty niższe od oczekiwań), a europejskich inwestorów zainteresować mogą jeszcze bilans handlu zagranicznego strefy euro za lipiec czy publiczne wystąpienie prezesa EBC Ch. Lagarde. Globalnie inwestorzy przygotowują się będą do najważniejszego wydarzenia tego tygodnia, czyli długo wyczekiwanego posiedzenia FOMC ws. stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych (środa). Po ostatnich słabych odczytach z amerykańskiego rynku pracy rynek jest właściwie pewny obniżki o co najmniej 25 pb.

Perspektywy na rozpoczęcie dzisiejszej sesji na GPW są umiarkowanie pozytywne, a wzrostom sprzyja przede wszystkim otoczenie, tj. rosnące notowania kontraktów terminowych na główne indeksy giełd Europy Zachodniej. /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	23698	-0,0
CAC40	7825	0,0
FTSE100	9283	-0,2
BUX	101200	-1,1
S&P500	6584	-0,0
NASDAQ	22141	0,4
DJIA	45834	-0,6
SHC*	3871	-0,1
NIKKEI	44768	0,9
HANG SENG*	26446	0,2
MSCI EM Latin	2479	-0,1
SMI	12194	-0,8
XU100	10372	-0,1

* - Zmiana na godzinę 7:58

Indeksy Polskie

WIG	106413	-0,6
WIG20	2837	-0,7
MWIG40	7883	-0,9
SWIG80	30026	0,4
NCINDEX	274,9	0,6

Waluty

USD/PLN	3,6233	0,1
EUR/PLN	4,2525	0,0
EUR/USD	1,1733	0,0

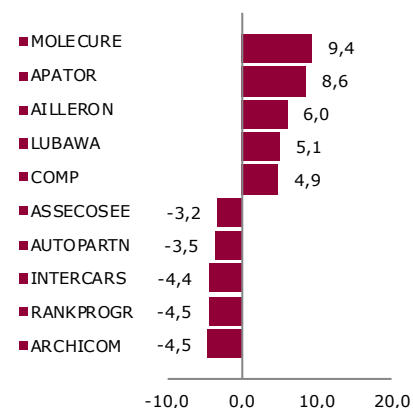
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,52	5
USA 10YT	4,07	1

Surowce

CRB Index	374	0,5
Złoto (USD/oz)	3643	0,0
Srebro (USD/oz)	42,17	0,1

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	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,96 zł na akcję.
INSTALKRK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.

Wybrane komunikaty ze spółek

BIOCELTIX	Bioceltix zawarł ze swoimi akcjonariuszami Alternative Solution i Kvarko Group umowę inwestycyjną, na podstawie której zobowiązali się oni do przeprowadzenia sprzedaży przez ABB nie więcej niż 577.785 istniejących akcji spółki i przeznaczenia wpływów na objęcie do 457.785 akcji nowej emisji za cenę emisyjną równą cenie sprzedaży w ofercie.
BNP PARIBAS	KNF chce obniżyć dla BNP Paribas BP bufor innej instytucji o znaczeniu systemowym (O-SII) do poziomu 0,25 proc. łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko.
CD PROJEKT	CD Projekt kupił 87.914 akcji własnych w ramach realizacji pierwszego etapu programu motywacyjnego A, po średniej cenie ważonej 254,84 zł za akcję.
SYNEKTIK	Synektik, wraz ze spółką zależną Synektik Pharma, zawarł umowę z łotewską firmą Nucleo. Dotyczy ona udzielenia licencji na wytwarzanie i dystrybucję produktu radiofarmaceutycznego Synektik wykorzystywanego do diagnostyki pozytonowej tomografii emisyjnej (PET) o nazwie handlowej Glunektik.

Przegląd prasy

APATOR	Apator rzuca rękawicę Chinom. Prezes ostrzega przed technologiczną kolonizacją. Chińska konkurencja stanowi zagrożenie egzystencjalne nie tylko dla polskiej, ale i europejskiej branży urządzeń pomiarowych - mówi Maciej Wyczęsany, prezes Apatora. Spółka jednak nie składa bronii i intensywnie inwestuje w rozwój nowych produktów. /PB/
---------------	---

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

GREENX	Wysoka biała świeca na rosnącym wolumenie wygląda jak początek impulsu wzrostowego.
HUUUGE	Najpierw wysoka biała świeca na rosnącym wolumenie narusza w cenach zamknięcia długoterminowy opór na 21,6 zł. Następnie kurs cofnął się nieznacznie poniżej w cenach zamknięcia na spadającym wolumenie. Sytuacja techniczna jest niepewna, jednak z lekkim przesunięciem atutów w kierunku popytu.
LUBAWA	Od 3 sesji trwa wyraźny wzrost kursu na wysokim wolumenie, co wygląda jak początek impulsu popytowego. Kupujący pokonali lokalny opór na 10,37 zł, a następny znajduje się na 12,84 zł.
TORPOL	Układ 2 świec na szczytach hossy przypominający nieco wymowę korekcyjną formację objęcia bessy. Mankamentem jest jednak niski wolumen ostatniej świecy, co osłabia jej wymowę.
WIRTUALNA	Akcje ponownie testują średnioterminowy dołek na 64,1 zł (na rosnącym wolumenie), będący jednocześnie dołkiem długoterminowej bessy.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



KGHM	Biała świeca na skokowo rosnącym wolumenie testuje dolny zakres tegorocznej strefy oporowej w przedziale 140,1-144,45 zł. Stwarza to bykom szansę na jej przełamanie.
LPP	Na wykresie pojawiła się świeca wyglądająca jak spadająca gwiazda w rejonie oporu z lutego i marca. Może to zapowiadać korektę.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Proгноza	Poprzednio
Poniedziałek						
03:30	Chiny	Ceny nieruchomości (r/r) [%]	sierpień	-2,5		-2,8
04:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	sierpień	5,2	5,7	5,7
04:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	sierpień	3,4	3,8	3,7
10:00	Polska	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	sierpień		2,8	3,1
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego n.s.a. (EUR) [mld]	lipiec			7,0
14:30	USA	Indeks NY Empire State	wrzesień		4,9	11,9
20:30	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
Wtorek						
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień		27,0	34,7
14:00	Polska	Inflacja bazowa bez cen żywności i energii (r/r) [%]	sierpień		3,1	3,3
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m) [%]	sierpień		0,2	0,5
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów (m/m) [%]	sierpień		0,4	0,3
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m) [%]	sierpień		-0,1	-0,1
15:15	USA	Wykorzystanie mocy produkcyjnych [%]	sierpień		77,4	77,5
Środa						
09:30	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	sierpień		2,1	2,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów [tys.]	sierpień		1370,0	1362,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów [tys.]	sierpień		1365,0	1428,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			3,94
19:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych [%]	wrzesień		4,00-4,25	4,25-4,50
20:00	USA	Projekcje makroekonomiczne FOMC				
20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	wrzesień			
Czwartek						
09:10	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	sierpień		0,5	2,9
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r) [%]	sierpień		0,4	0,6
10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r) [%]	sierpień		8,0	7,6
10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r) [%]	sierpień		-0,8	-0,9
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		242,0	263,0
16:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
Piątek						
08:00	Niemcy	Inflacja producencka PPI (r/r) [%]	sierpień		-1,8	-1,5

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	106413	-0,6	0,8	-3,9	5,5	33,7	31,3
WIG20	2837	-0,7	1,1	-5,9	2,9	29,4	23,6
MWIG40	7883	-0,9	-0,6	-2,6	2,6	28,8	29,2
SWIG80	30026	0,4	1,6	2,0	6,4	27,3	26,3
WIG Banki	16734	-1,0	0,7	-13,2	6,0	35,5	34,4
WIG Budownictwo	8151	-0,4	0,2	-3,7	-2,2	20,1	7,1
WIG Chemia	7948	-0,8	0,9	-0,9	-14,2	4,0	-9,0
WIG GAMES	17929	-0,6	0,7	1,1	-3,8	28,1	-0,6
WIG Energetyka	4288	-1,2	-3,0	-3,3	6,6	72,1	70,1
WIG Informatyka	9939	-0,9	2,9	6,3	11,0	75,2	84,7
WIG Media	6434	-1,5	-1,6	-8,1	-12,5	-6,3	-9,7
WIG Paliwa	9556	-1,6	0,2	2,4	12,4	83,0	55,8
WIG Spożywczy	2936	-0,7	-2,0	-1,4	-2,2	9,0	22,9
WIG Górnictwo	4580	3,6	4,5	1,6	9,5	19,8	2,9
WIG Leki	3241	0,7	-0,5	-4,4	-1,7	3,4	-8,5
WIG Ukraina	530	-1,6	-5,6	-10,0	-7,7	59,3	103,5

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2293	-0,0	0,4	-0,1	6,7	30,3	45,3
BUX	101200	-1,1	-1,9	-2,7	6,5	27,6	39,9
XU100	10372	-0,1	-3,3	-5,3	8,9	5,5	8,9
FTSE100	9283	-0,2	0,8	1,5	4,5	13,6	12,6
DAX	23698	-0,0	0,4	-1,4	-0,3	19,0	28,0
CAC40	7825	0,0	2,0	0,9	0,8	6,0	5,2
SMI	12194	-0,8	-1,4	2,6	-1,1	5,1	1,8
EuroStoxx50	5391	0,1	1,4	1,0	0,6	10,1	12,0
S&P 500	6584	-0,0	1,6	2,1	8,9	11,9	17,7
DJIA	45834	-0,6	1,0	3,1	6,7	7,7	11,5
MSCI EM Latin	2479	-0,1	1,6	5,4	8,5	33,8	12,6
Shanghai Composite	3871	-0,1	1,5	5,6	13,8	15,5	42,5
Nikkei225	44768	0,9	4,1	4,8	17,3	12,2	21,5

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1733	0,0	0,0	0,7	1,4	13,3	5,9
EUR-PLN	4,2525	0,0	0,0	-0,2	-0,4	-0,5	-0,6
USD-PLN	3,6233	0,1	0,1	-0,9	-1,8	-12,1	-6,1
CHF-PLN	4,5536	-0,1	-0,1	0,5	0,3	0,1	0,3

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	374	0,5	0,5	2,5	-2,9	4,8	12,8
Złoto (USD/oz)	3643	0,0	0,0	9,2	7,7	38,9	45,1
Srebro (USD/oz)	42,17	0,1	0,0	11,1	16,1	46,1	47,2

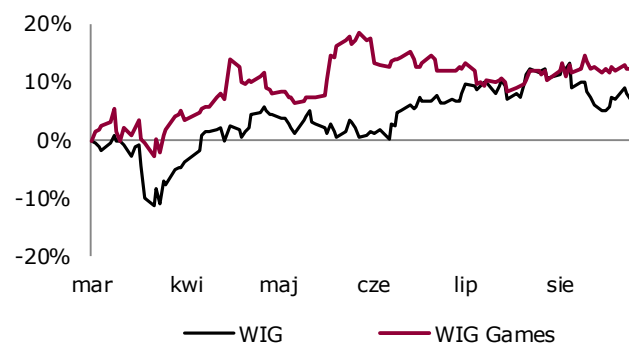
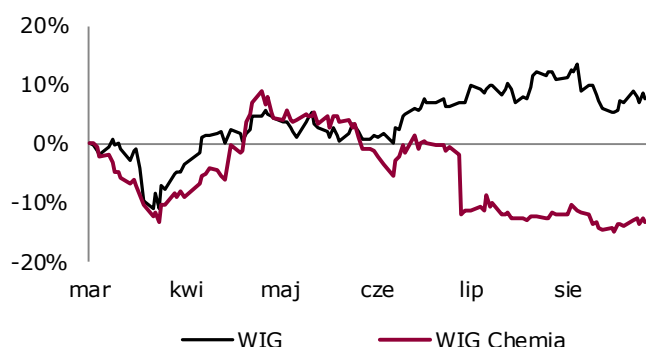
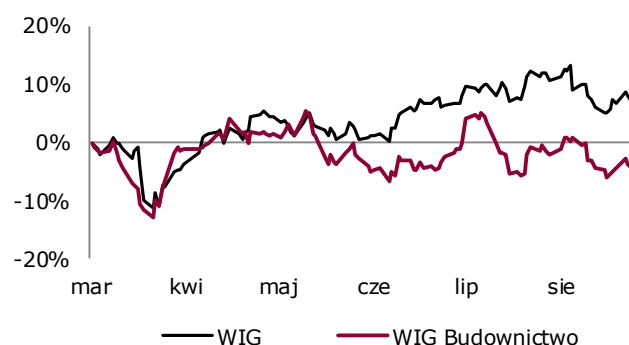
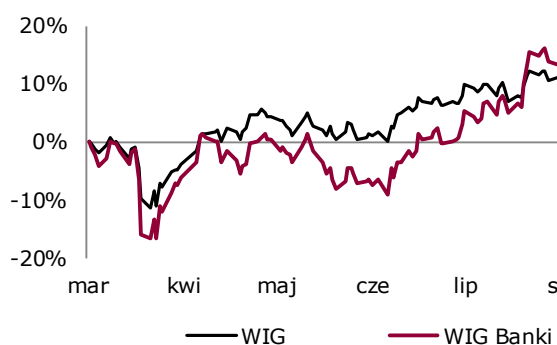
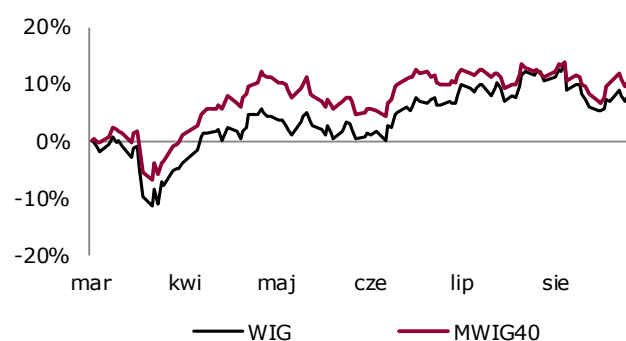
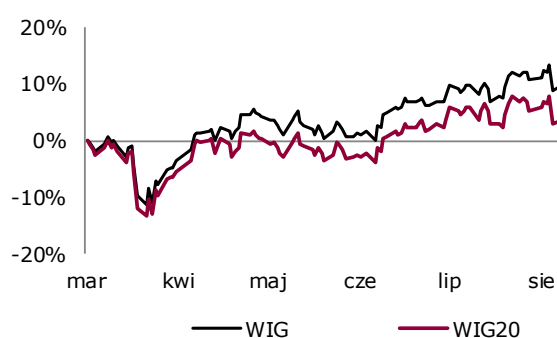
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

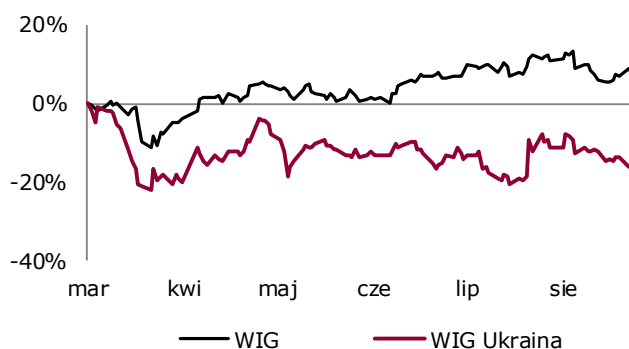
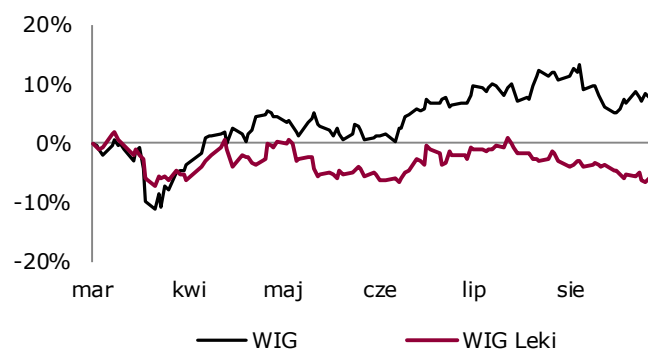
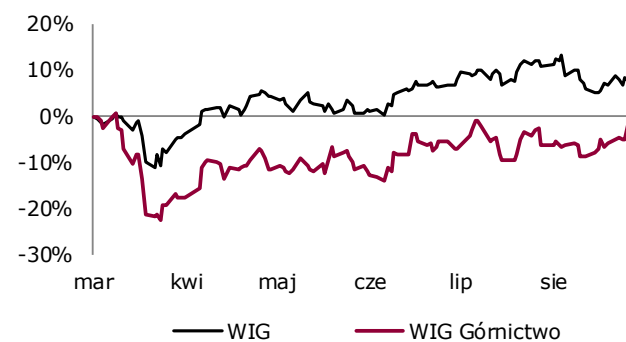
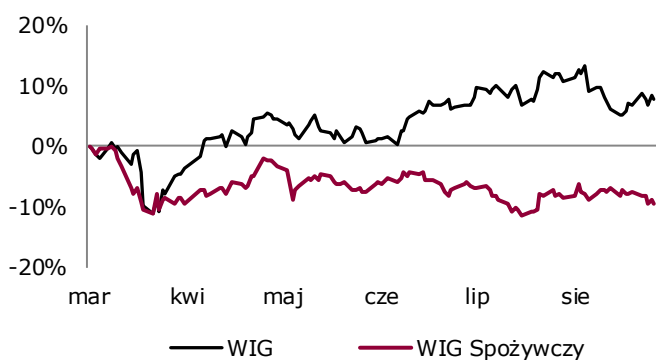
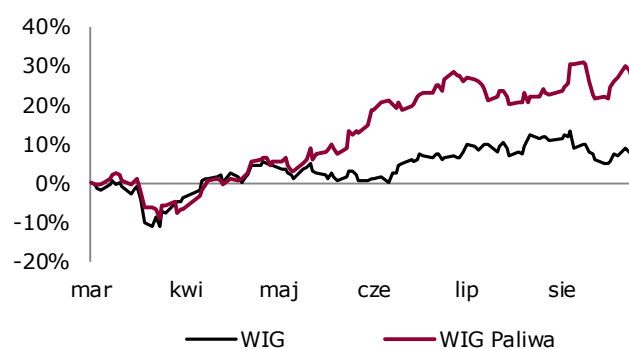
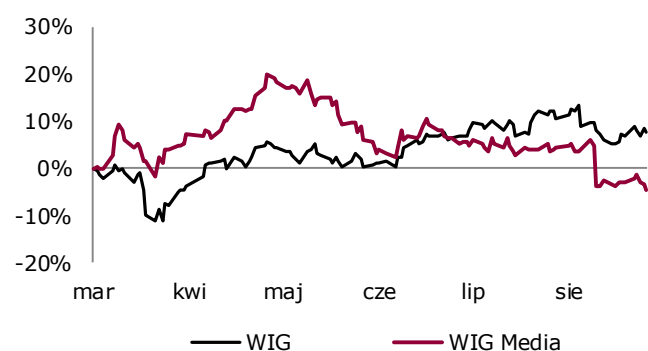
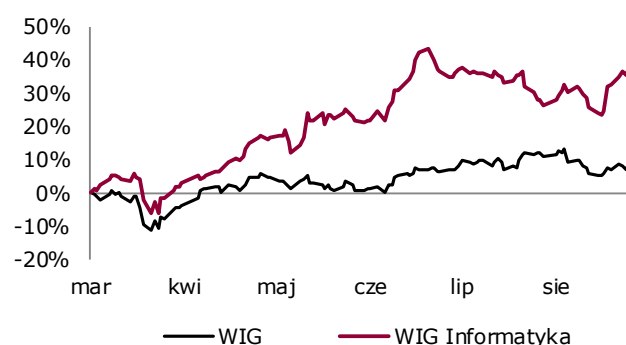
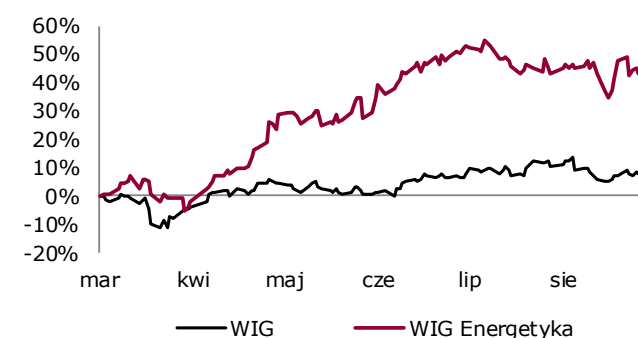
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,53	-1	-2	-15	-49	-113	-112
WIBOR 6M (%)	4,41	0	-3	-13	-44	-118	-124
EURIBOR 3M (%)	2,00	-1	-5	-3	-4	-39	-146
EURIBOR 6M (%)	2,11	-1	1	0	6	-30	-113
Polska 10YT (%)	5,52	5	12	12	-9	-30	18
Niemcy 10YT (%)	2,71	-1	7	-7	19	-6	51
USA 10YT (%)	4,07	1	2	-26	-32	-19	42

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