

Raport Rynek Akcji

wtorek, 23 września 2025, 08:49



Sytuacja rynkowa

Od ubiegłego czwartku, czyli dzień po antycypowanej obniżce przez Fed stopy procentowej dla dolara o 0,25 pkt. proc. po wcześniejszej 9-miesięcznej pauzie, korygują się w górę rentowności długoterminowych obligacji skarbowych (zarówno w USA, jak i w Europie), czyli rośnie atrakcyjność głównego konkurenta o długoterminowy kapitał dla rynków akcji.

Na wczorajszej sesji na GPW popyt w końcówce sesji zdołał zniwelować spadki, na których główny indeks WIG20 notował przez większość dnia. Główne indeksy za Oceanem natomiast poprawiły swoje maksima (aż 4%-owe wzrosty zanotowały 2 z topowych spółek amerykańskich, tj. Nvidia, po informacji o planach zainwestowania kwoty 100 mld USD w operatora chat-GPT, firmę OpenAI i Apple). Wzrostami nad ranem sesję zakończył także japoński Nikkei.

Nowe maksima także na cenach złota, skorygował się natomiast dość znacząco na wczorajszej sesji bitcoin (część amerykańskich spółek wykazuje dodatnią korelację z tym aktywem). O godz. 8.30 na niewielkich plusach były kontrakty na główne indeksy europejskie. Pewną ciekawostką jest natomiast relatywna słabość niemieckiego DAX w tym miesiącu względem innych rynków, zarówno europejskich, jak i poza. Od lipcowo-sierpniowych szczytów indeks jest ok. 4% niżej, co kontrastuje nieco z kondycją giełdy np. w USA.

Z rynkowych zdarzeń potencjalnie cenotwórczym dla całego rynku finansowego może być dzisiejsze wystąpienie prezesa Fedu J. Powella. Rynki akcji, zdaje się, że zdyskontowały już kolejne 2 obniżki stóp dla dolara na pozostałych do końca bieżącego roku dwu posiedzeniach Fed i ewentualny zwrot tych oczekiwań mógłby być jakimś katalizatorem korekty. W dalszej części tygodnia decyzje ws. stóp procentowych podejmą banki centralne Węgier, Czech, Szwecji i Szwajcarii – będą to już zdarzenia o oczywiście mniejszym znaczeniu dla GPW. (zo)

WIG w układzie dziennym



Created with AmiBroker - advanced charting and technical analysis software. <http://www.amibroker.com>

Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	23527	-0,5
CAC40	7830	-0,3
FTSE100	9227	0,1
BUX	99290	-0,8
S&P500	6694	0,4
NASDAQ	22789	0,7
DJIA	46382	0,1
SHC*	3829	0,2
NIKKEI	45494	1,0
HANG SENG*	26092	-1,0
MSCI EM Latin	2528	0,1
SMI	12126	0,1
XU100	11468	1,5

* - Zmiana na godzinę 6:11

Indeksy Polskie

WIG	105325	-0,1
WIG20	2802	-0,0
MWIG40	7784	-0,3
SWIG80	30346	0,1
NCINDEX	280,2	0,1

Waluty

USD/PLN	3,6050	0,0
EUR/PLN	4,2539	0,0
EUR/USD	1,1802	NULL

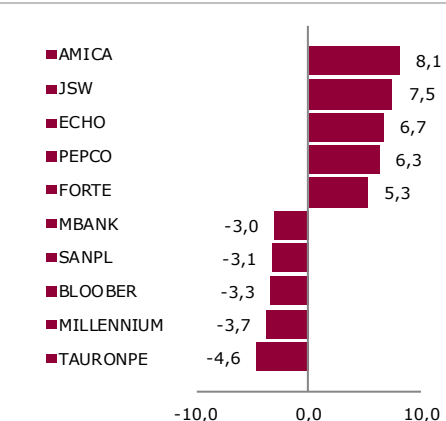
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,48	0
USA 10YT	4,15	0

Surowce

CRB Index	369	-0,4
Złoto (USD/oz)	3746	-0,0
Srebro (USD/oz)	44,08	-0,5

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

BLOOBER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
VOTUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.

Wybrane komunikaty ze spółek

AMICA	Amica chce do końca roku zmniejszyć poziom zapasów o ok. 50 mln zł - powiedział podczas konferencji wynikowej Michał Rakowski, wiceprezes grupy Amica. Dodał, że pozytywnie wyróżniającym się rynkiem, na którym działa Amica jest Azja Centralna, szczególnie Kazachstan. Grupa chce natomiast, w większym stopniu niż obecnie, działać też w Azerbejdżanie, Armenii i Gruzji.
ASBIS	ASBIS Enterprises szacuje, że jego skonsolidowane przychody w sierpniu 2025 roku wzrosły o 36 proc. r/r i wyniosły około 316 mln USD.
CLOUD TECHNOLOGIES	Spółka zanotowała w lipcu 2025 roku wzrost sprzedaży danych do kluczowych klientów o 17 proc. rok do roku - poinformowała spółka w komunikacie. Cloud Technologies podaje tylko dynamikę sprzedaży, bez wartości liczbowej.
INTROL	Walne zgromadzenie zdecydowało o częściowym rozwiązaniu kapitału rezerwowego w wysokości 6,17 mln zł na wypłatę dywidendy, co daje 0,24 zł na akcję - podała spółka w komunikacie po NWZ.
KĘTY	Grupa Kęty szacuje, że w III kw. 2025 roku miała 173 mln zł zysku netto j.d. oraz 297 mln zł EBITDA - podała spółka w komunikacie. Rok wcześniej grupa zanotowała 148 mln zł zysku netto i 253 mln zł EBITDA.
MURAPOL	Murapol podjął decyzję o naliczeniu i wpłacie na rachunek właściwego urzędu skarbowego zryczałtowanego podatku od dywidendy w kwocie 51.821.044 zł wraz z należnymi odsetkami za zwłokę - poinformowała spółka w komunikacie. Jednocześnie Murapol zawarł z podatnikiem podatku, tj. AEREF V PL Investment porozumienie, na mocy którego ustalono m.in., że AEREF przekaże spółce nie później niż 28 września 2025 r. środki pieniężne odpowiadające kwocie podatku w wysokości 51.821.044 zł wraz z należnymi odsetkami za zwłokę. Murapol informował wcześniej, że Naczelnik Lubelskiego UCS w Białej Podlaskiej w wyniku kontroli dotyczącej obowiązków podatkowych w okresie 1 I - 31 XII 2022 r. ocenił, że Murapol jako płatnik zobowiązany był naliczyć i przekazać podatek dochodowy w dniu dokonania wypłaty dywidendy na rzecz AEREF V PL Investment.
PAMAPOL	Walne zgromadzenie Pamapolu zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach emisji od 8 mln do 12 mln emisji akcji zwykłych serii E w cenie emisyjnej 2,5 zł za papier z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru - podała spółka w komunikacie po walnym. Oferta objęcia akcji zostanie złożona w terminie do 2 miesięcy od podjęcia uchwały przez NWZ. Spółka będzie ubiegała się o dopuszczenie oraz wprowadzenie akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.
TORPOL	Torpol ma umowę z PKP Polskie Linie Kolejowe na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej nr 229 na odcinku Kartusy - Lębork w ramach projektu "Zapewnienie dostępu kolejowego do elektrowni jądrowej Lubiatowo - Kopalino" za 508,2 mln zł netto - podała spółka w komunikacie.

Przegląd prasy

ATOM	Polskie firmy coraz bliżej do budowy atomu. Ponad 20 firm – zarówno polskich, jak i międzynarodowych – znajduje się na różnych etapach wdrożenia standardu, który pozwala na zapewnienie odpowiedniej jakości. (Parkiet)
NEWAG	Zarząd spółki duże nadzieje wiąże z pojawieniem się nowych kontraktów na lokomotywy elektryczne i elektryczne zespoły trakcyjne. Wzrost popytu jest związany z tzw. zielonym ładem. (Parkiet)

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

BOGDANKA	Biała świeca na rosnącym wolumenie rozkręca trwający impuls popytowy. Najbliższy opór to okolice 25-25,5 zł.
ECHO	Biała świeca dociera do podwójnego długoterminowego oporu w rejonie 6,65 zł z 2017 i 2018 r. Jego przełamanie otworzyłoby drogę do oporu w rejonie 8 zł.
STALPROD	Biała świeca (z wyraźnym dolnym cieniem) na rosnącym wolumenie wygląda jak początek impulsu wzrostowego.
JSW	Wysoka biała świeca na wyraźnie rosnącym wolumenie rozkręca impuls popytowy. Najbliższy opór wydaje się znajdować na 28 zł.
RANKPROGR	Formacja białego młota na wolumenie, na dołkach lokalnej korekty – zapowiedzią odbicia kursu.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



PEPCO

Biała świeca na rosnącym wolumenie wygląda jak początek kolejnego impulsu popytowego. Najbliższy opór znajduje się na 23,87 zł.



AMICA

Wysoka biała świeca, poprzedzona luką popytową, na skokowo rosnącym wolumenie wygląda jak początek impulsu wzrostowego.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
03:00	Chiny	Decyzja ws. stóp procentowych [%]	wrzesień	3,00	3,00	3,00
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	sierpień	3,0	3,2	4,8
15:45	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
18:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
Wtorek						
09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	wrzesień		50,2	50,4
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług - wst.	wrzesień		49,6	49,8
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	wrzesień		50,0	49,8
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług - wst.	wrzesień		49,5	49,3
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	wrzesień		50,8	50,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - wst.	wrzesień		50,5	50,5
10:00	Polska	Stopa bezrobocia [%]	sierpień		5,5	5,4
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	wrzesień		52,0	53,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - wst.	wrzesień		53,9	54,5
18:35	USA	Wystąpienie publiczne szefa Fed (J. Powell)				
Środa						
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	wrzesień		89,2	89,0
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów [tys.]	sierpień		651,0	652,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			-9,28
Czwartek						
14:30	USA	Produkt Krajowy Brutto (annualizowany) - fin. [%]	II kw.		3,3	-0,5
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - wst. (m/m) [%]	sierpień		-0,2	1,0
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - wst. (m/m) [%]	sierpień		-0,5	-2,8
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		235,0	231,0
15:00	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym [mln]	sierpień		3,96	4,01
Piątek						
14:30	USA	Wydatki Amerykanów (m/m) [%]	sierpień		0,5	0,5
14:30	USA	PCE core (r/r) [%]	sierpień		2,9	2,9
14:30	USA	Dochody Amerykanów (m/m) [%]	sierpień		0,3	0,4

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	105325	-0,1	-0,1	-2,2	4,9	32,4	28,8
WIG20	2802	-0,0	-0,0	-2,7	2,4	27,8	22,9
MWIG40	7784	-0,3	-0,3	-2,2	2,6	27,1	27,9
SWIG80	30346	0,1	0,1	3,0	6,0	28,6	26,7
WIG Banki	16291	-1,8	-1,8	-5,6	4,6	32,0	29,5
WIG Budownictwo	8221	-0,2	-0,2	-4,1	1,2	21,1	4,4
WIG Chemia	7851	0,2	0,2	-3,0	-11,3	2,7	-11,4
WIG GAMES	18498	0,7	0,7	4,1	3,1	32,1	4,8
WIG Energetyka	4040	-1,2	-1,2	-6,8	-0,6	62,2	61,6
WIG Informatyka	9918	1,0	1,0	4,2	9,2	74,8	86,1
WIG Media	6235	-0,3	-0,3	-11,2	-10,5	-9,2	-12,5
WIG Paliwa	9661	0,8	0,8	-1,5	6,6	85,0	56,4
WIG Spożywczy	2948	-0,5	-0,5	-0,2	-4,0	9,5	25,6
WIG Górnictwo	4652	3,6	3,6	6,9	15,3	21,7	-3,0
WIG Leki	3255	0,3	0,3	-1,6	0,8	3,8	-7,0
WIG Ukraina	517	-2,1	-2,1	-9,0	-8,7	55,6	100,9

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2304	0,4	0,4	0,2	7,6	30,9	45,1
BUX	99290	-0,8	-0,8	-5,9	0,7	25,2	35,8
XU100	11468	1,5	1,5	0,8	24,6	16,7	15,8
FTSE100	9227	0,1	0,1	-1,0	5,2	12,9	12,1
DAX	23527	-0,5	-0,5	-3,4	0,8	18,2	25,7
CAC40	7830	-0,3	-0,3	-1,8	3,2	6,1	4,4
SMI	12126	0,1	0,1	-1,1	2,1	4,5	1,6
EuroStoxx50	5442	-0,3	-0,3	-0,8	4,0	11,2	11,7
S&P 500	6694	0,4	0,4	3,5	12,2	13,8	17,4
DJIA	46382	0,1	0,1	1,6	9,9	9,0	10,3
MSCI EM Latin	2528	0,1	0,1	6,5	11,6	36,5	13,6
Shanghai Composite	3829	0,2	0,2	0,1	13,9	14,2	39,9
Nikkei225	45494	1,0	1,0	6,7	18,5	14,0	20,6

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1802	NULL	0,5	0,7	2,0	14,0	6,2
EUR-PLN	4,2539	0,0	-0,1	-0,1	-0,4	-0,5	-0,3
USD-PLN	3,6050	0,0	-0,6	-0,8	-2,2	-12,7	-6,2
CHF-PLN	4,5360	0,3	-0,2	0,4	-0,2	0,1	0,5

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	369	-0,4	-1,1	1,0	1,4	3,5	15,5
Złoto (USD/oz)	3746	-0,0	1,7	11,1	11,2	42,7	44,8
Srebro (USD/oz)	44,08	-0,5	0,0	12,9	21,3	51,8	42,4

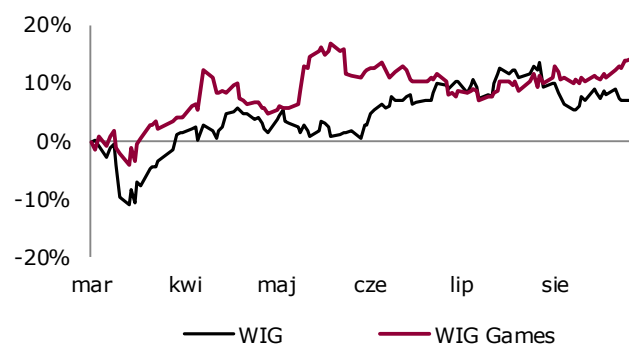
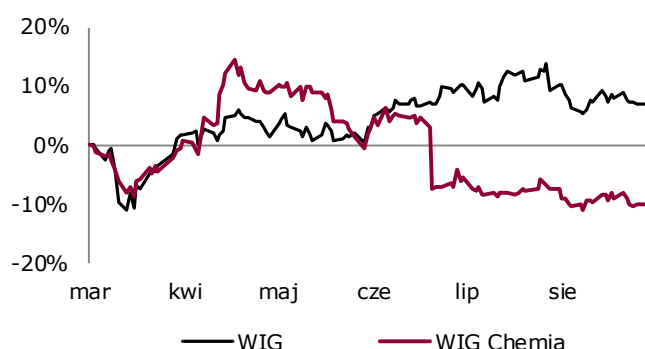
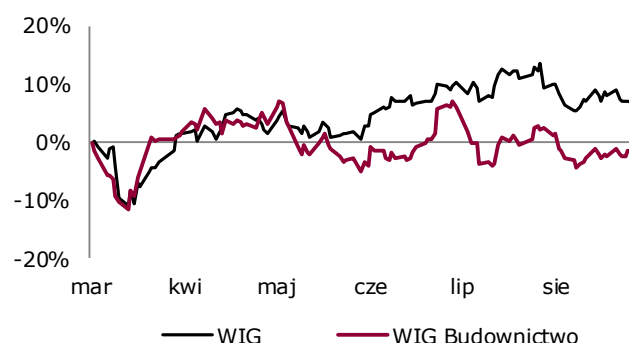
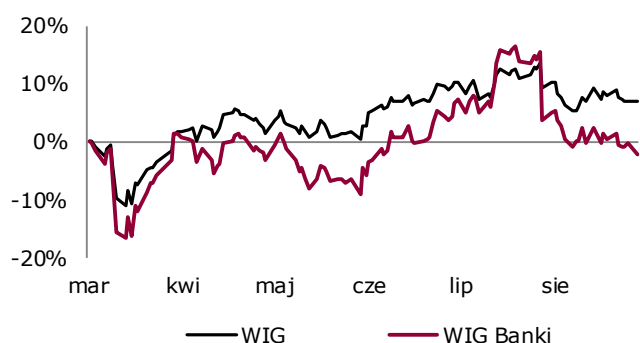
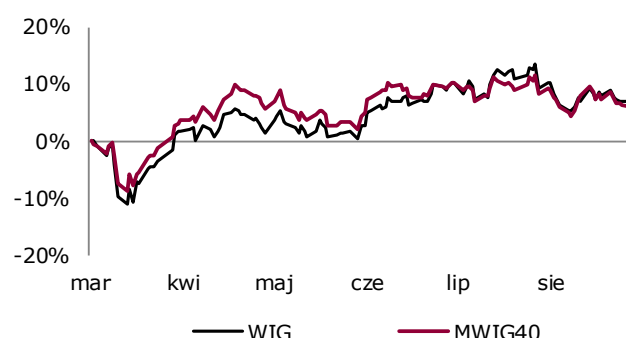
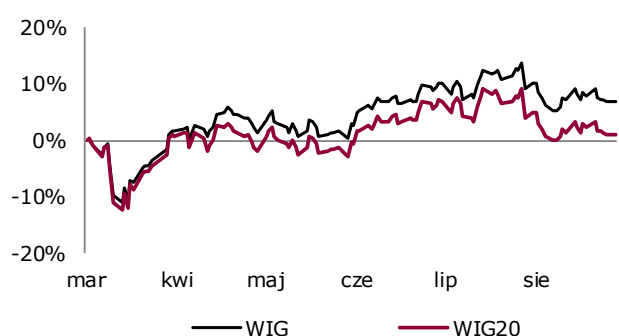
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

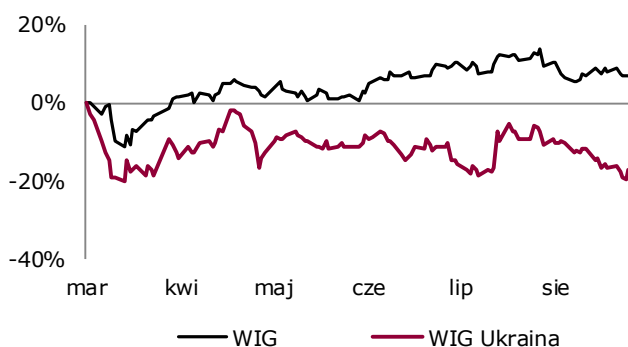
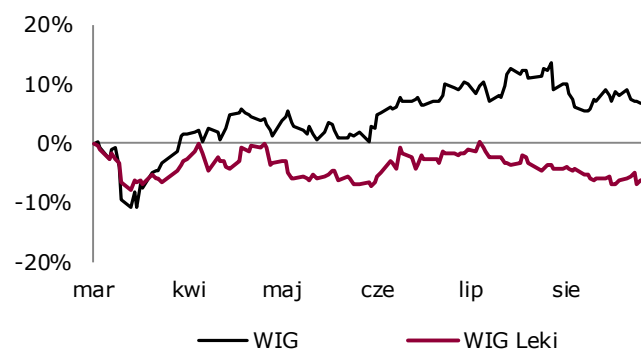
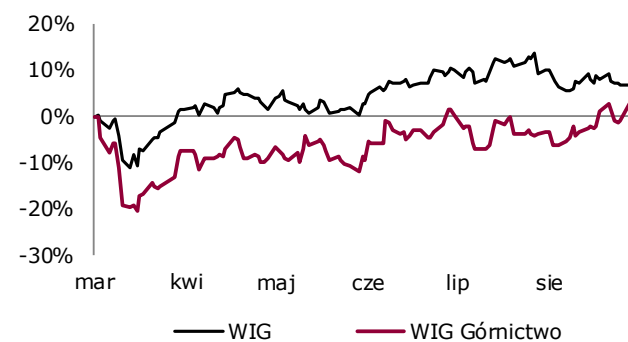
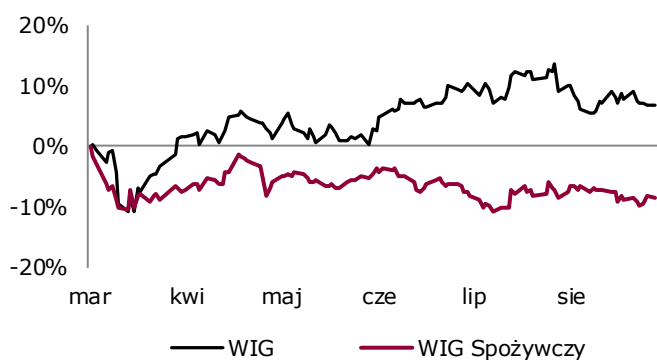
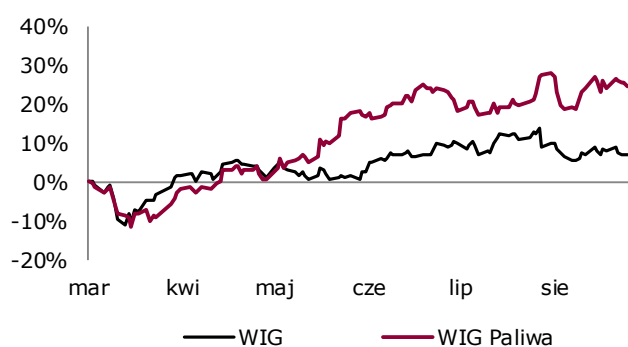
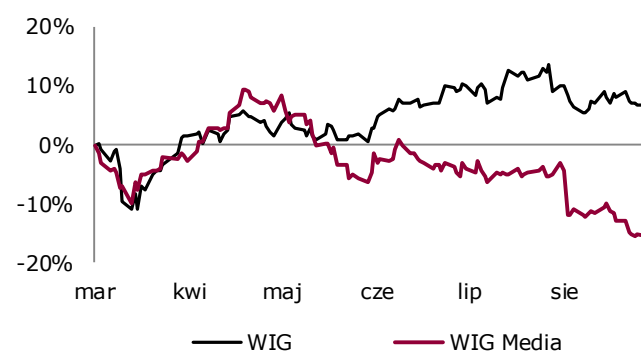
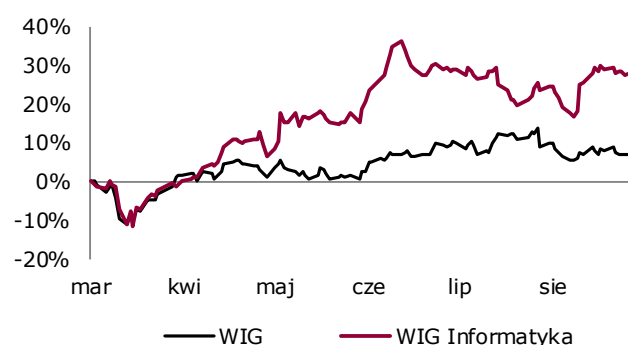
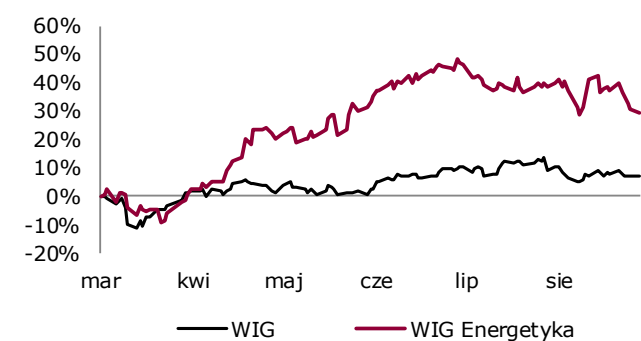
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,54	0	0	-10	-48	-112	-111
WIBOR 6M (%)	4,40	0	0	-10	-45	-116	-125
EURIBOR 3M (%)	2,02	-1	-1	0	4	-34	-134
EURIBOR 6M (%)	2,11	1	1	5	7	-27	-105
Polska 10YT (%)	5,48	0	0	3	3	-34	14
Niemcy 10YT (%)	2,75	0	0	-1	15	2	58
USA 10YT (%)	4,15	0	0	-13	-11	-22	41

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