

Raport Rynek Akcji

czwartek, 25 września 2025, 08:41



Sytuacja rynkowa

Za nami kolejna sesja podczas której główne warszawskie indeksy nie zanotowały wyraźniejszych zmian. Konsolidacja indeksu największych spółek WIG20 widoczna jest także w dłuższych horyzontach czasowych – stopa zwrotu za ostatni tydzień to zaledwie +0,5%, za ostatnie dwa tygodnie +0,6%, a od początku września indeks WIG20 zyskał jedynie nieco ponad 1%. W bliższej perspektywie, wczoraj relatywnie słabo zachowywały się krajowe banki (WIG-banki stracił 0,2%), jednak w indeksie WIG20 ich spadki były z nawiązką rekompensowane przez mocne wyżki takich spółek jak KGHM (+7,1%), Orlen (+4,1%) czy PGE (+2,7%).

Dzisiaj w kalendarium publikacji makroekonomicznych brak ważniejszych odczytów z krajowego rynku. Spłynie za to szereg danych z USA – amerykańscy inwestorzy poznają m.in. finalny odczyt PKB za II kw., sierpniowe zamówienia na dobra czy tygodniową liczbę nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych. W centrum zainteresowania inwestorów znajdują się także kolejne publiczne wystąpienia szefów regionalnych oddziałów Fed (takich konferencji zaplanowano na dzisiaj aż osiem).

Na krajowym rynku będzie to nieco ciekawszy dzień pod względem wiadomości ze spółek. Z najważniejszych warto wymienić zmianę na stanowisku prezesa PZU (powołanie Bogdana Benczaka, od lat związanego ze spółką) oraz komunikat Grupy Azoty o ponownym podjęciu rozmów w sprawie nabycia przez Orlen akcji spółek GA Police i GA Polyolefins (informacja o zakończeniu negocjacji w lipcu wywołała dużą przecenę akcji Grupy Azoty). /ab/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	23667	0,2
CAC40	7827	-0,6
FTSE100	9250	0,3
BUX	98377	-0,4
S&P500	6638	-0,3
NASDAQ	22498	-0,3
DJIA	46121	-0,4
SHC*	3854	-0,2
NIKKEI	45630	0,3
HANG SENG*	26480	-0,2
MSCI EM Latin	2550	-0,4
SMI	11979	-1,0
XU100	11367	0,3

* - Zmiana na godzinie 7:46

Indeksy Polskie

WIG	106521	0,6
WIG20	2829	0,3
MWIG40	7794	-0,3
SWIG80	29985	-0,8
NCINDEX	283,4	0,8

Waluty

USD/PLN	3,6332	0,0
EUR/PLN	4,2636	0,1
EUR/USD	1,1737	0,0

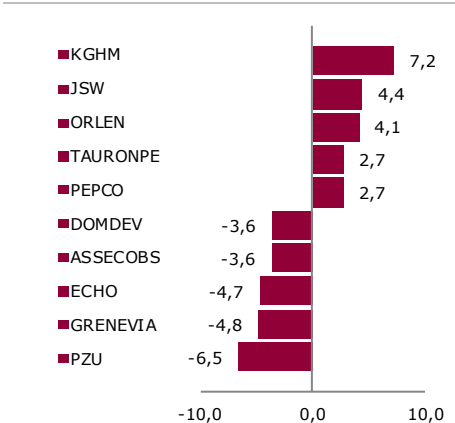
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,53	2
USA 10YT	4,14	0

Surowce

CRB Index	376	1,0
Złoto (USD/oz)	3736	0,1
Srebro (USD/oz)	43,91	-0,0

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

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

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

CAVATINA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
CREEPYJAR	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
KRAKCHEM	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
KRUK	Wyplata dywidendy 18 zł na akcję.
LPP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2025/2026.
LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
NANOGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
PCFGROUP	Wprowadzenie do obrotu na GPW 6.670.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H.
PEPCO	Wstępne wyniki operacyjne za IV kwartał roku obrotowego 2024/2025.
PZU	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,47 zł na akcję.
RAINBOW	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
TEXT	Wyplata dywidendy 2,89 zł na akcję.
VIGOPHOTN	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
VOXEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 4,78 zł na akcję.
WITTCHEN	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
XTPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.

Wybrane komunikaty ze spółek

AZOTY	<ol style="list-style-type: none">Grupa Azoty miała w drugim kwartale 2025 roku 71 mln zł straty EBITDA, zgodnie z wcześniejszymi szacunkami. Po wyłączeniu negatywnego wpływu wyniku Grupy Azoty Polyolefins EBITDA w drugim kwartale jest dodatnia i wynosi 73 mln zł.Grupa Azoty i Grupa Azoty Police ponownie podejmą zakończone w lipcu 2025 roku rozmowy w sprawie potencjalnej transakcji dotyczącej nabycia przez Orlen wszystkich lub części akcji GA Polyolefins od GA Police i Grupy Azoty.
BOGDANKA	LW Bogdanka rozpoczęła współpracę z brytyjską firmą Mining Competence & Advisory Ltd na mocy wcześniej zawartego Memorandum of Understanding (MoU).
JSW	RN JSW zgodziła się na umorzenie Certyfikatów Inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (FIZ) serii A w ilości 33.613 szt. oraz serii C w ilości 33.613 szt. o łącznej szacowanej kwocie 100 mln zł.
MURAPOL	Zysk netto j.d. Murapolu w II kwartale 2025 r. spadł do 28,3 mln zł z 41,2 mln zł rok wcześniej. Zysk okazał się wyższy od oczekiwań analityków, którzy prognozowali, że wyniesie on 17,2 mln zł.
PEPCO	Pepco oczekuje, że przychody grupy w roku obrotowym 2025 przekroczą 4,5 mld euro, wzrost bazowej EBITDA w ujęciu rocznym będzie na wysokim, jednocyfrowym poziomie. Spółka liczy też na solidny zysk netto w roku obrotowym 2025.
PZU	Rada nadzorcza PZU powołała Bogdana Benczaka w skład zarządu ubezpieczyciela i powierzyła mu funkcję prezesa pod warunkiem uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego.

Przegląd prasy

BANKI

Ministerstwo Finansów stanowczo broni planowanej podwyżki podatku CIT dla sektora bankowego, odrzucając większość uwag zgłoszonych m.in. przez Związek Banków Polskich, Komisję Nadzoru Finansowego i Narodowy Bank Polski. Resort przekonuje, że banki mają wystarczającą zdolność do udźwignięcia dodatkowych obciążeń ze względu na bezprecedensowe zyski. /PB/

Wybrane sygnały analizy technicznej

PKOBP

Świeca przypominająca wymową formację młota (ale na średnim wolumenie) w rejonie lokalnego dołka – szansą na odbicie kursu?

MOBRUK

Czarna świeca na średnim wolumenie testuje okolice lokalnego dołka na 278 zł.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



KGHM

Wysoka biała świeca na skokowo rosnącym wolumenie przełamuje tegoroczny opór na 144,45 zł, co otwiera kupującym drogę do kolejnego na 166,8 zł.



PKNORLEN

Biała świeca na wysokim wolumenie testuje okolice szczytu trwającej hossy (88,94 zł). Tuż powyżej na 91,2 zł znajduje się wieloletni szczyt.

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	48,1	50,2	50,4
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług - wst.	wrzesień	48,9	49,6	49,8
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	wrzesień	48,5	50,0	49,8
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług - wst.	wrzesień	52,5	49,5	49,3
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	wrzesień	49,5	50,8	50,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - wst.	wrzesień	51,4	50,5	50,5
10:00	Polska	Stopa bezrobocia [%]	sierpień	5,5	5,5	5,4
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	wrzesień	52,0	52,0	53,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - wst.	wrzesień	53,9	54,0	54,5
18:35	USA	Wystąpienie publiczne szefa Fed (J. Powell)				
Środa						
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	wrzesień	87,7	89,2	88,9
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów [tys.]	sierpień	800,0	651,0	664,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień	-0,61	0,2	-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		0,0	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	106521	0,6	1,1	-1,0	5,1	33,9	27,8
WIG20	2829	0,3	0,9	-1,8	2,4	29,1	21,0
MWIG40	7794	-0,3	-0,2	-2,1	1,6	27,3	27,4
SWIG80	29985	-0,8	-1,1	1,8	5,9	27,1	24,6
WIG Banki	16357	-0,2	-1,4	-5,2	2,8	32,5	28,1
WIG Budownictwo	8207	-0,2	-0,4	-4,3	1,7	20,9	2,8
WIG Chemia	7946	1,0	1,4	-1,8	-10,8	4,0	-9,3
WIG GAMES	18292	-0,2	-0,5	2,9	1,1	30,7	21,3
WIG Energetyka	4177	1,8	2,1	-3,7	0,3	67,6	60,5
WIG Informatyka	9794	0,0	-0,2	2,9	6,9	72,6	82,9
WIG Media	6172	-0,4	-1,3	-12,1	-12,4	-10,1	-12,8
WIG Paliwa	10375	4,0	8,2	5,8	14,9	98,7	64,0
WIG Spożywczy	2941	-1,1	-0,7	-0,4	-4,3	9,2	24,4
WIG Górnictwo	5024	6,8	11,9	15,4	21,7	31,4	-1,9
WIG Leki	3260	0,2	0,5	-1,5	1,3	4,0	-5,4
WIG Ukraina	519	-0,9	-1,7	-8,6	-9,0	56,1	98,6

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2311	0,2	0,8	0,5	7,9	31,3	46,0
BUX	98377	-0,4	-1,7	-6,8	0,4	24,0	33,7
XU100	11367	0,3	0,6	-0,0	20,3	15,6	13,3
FTSE100	9250	0,3	0,4	-0,8	5,6	13,2	11,7
DAX	23667	0,2	0,1	-2,9	0,1	18,9	24,6
CAC40	7827	-0,6	-0,3	-1,8	2,8	6,1	2,9
SMI	11979	-1,0	-1,1	-2,3	-0,1	3,3	-0,6
EuroStoxx50	5465	-0,1	0,1	-0,4	3,2	11,6	10,6
S&P 500	6638	-0,3	-0,4	2,6	9,0	12,9	15,8
DJIA	46121	-0,4	-0,4	1,1	7,0	8,4	9,3
MSCI EM Latin	2550	-0,4	0,9	7,4	11,3	37,6	12,4
Shanghai Composite	3854	-0,2	0,0	-0,1	13,0	14,0	39,0
Nikkei225	45630	0,3	1,3	7,0	17,6	14,4	20,3

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1737	0,0	0,0	0,9	0,7	13,4	5,5
EUR-PLN	4,2636	0,1	0,1	0,3	0,5	-0,2	0,0
USD-PLN	3,6332	0,0	0,2	-0,6	-0,3	-12,0	-5,2
CHF-PLN	4,5566	0,3	0,2	0,7	1,0	0,5	1,5

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	376	1,0	0,6	1,3	2,1	5,3	17,6
Złoto (USD/oz)	3736	0,1	1,5	10,2	12,2	42,5	42,2
Srebro (USD/oz)	43,91	-0,0	0,0	13,8	20,9	52,0	43,1

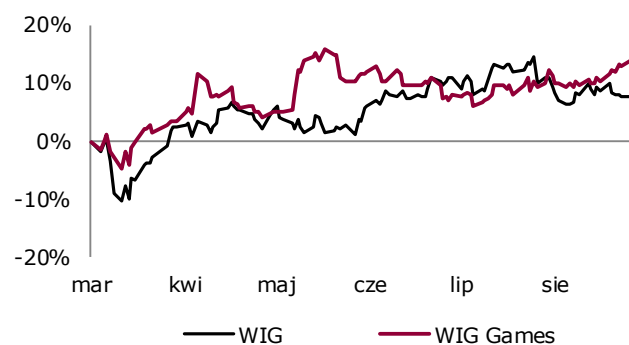
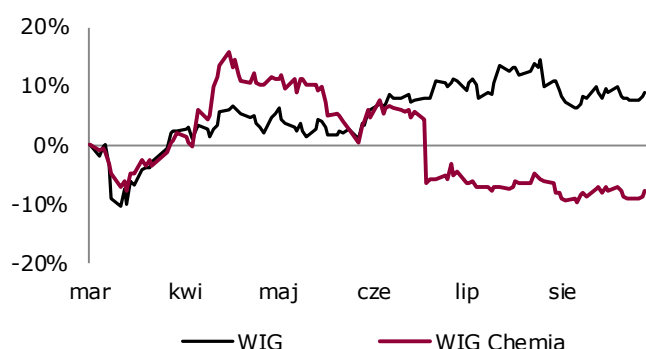
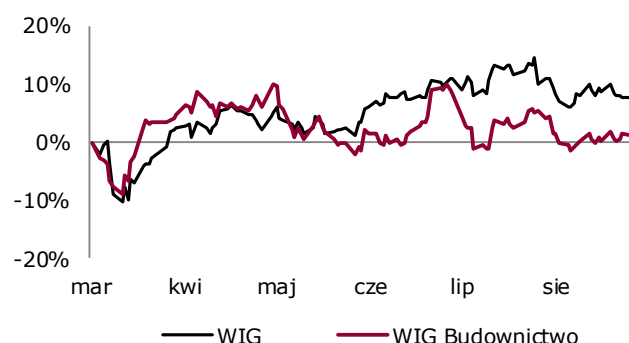
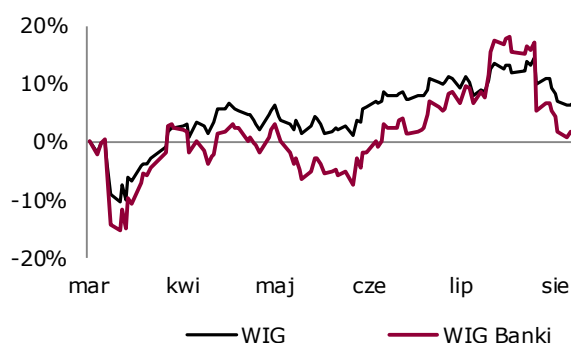
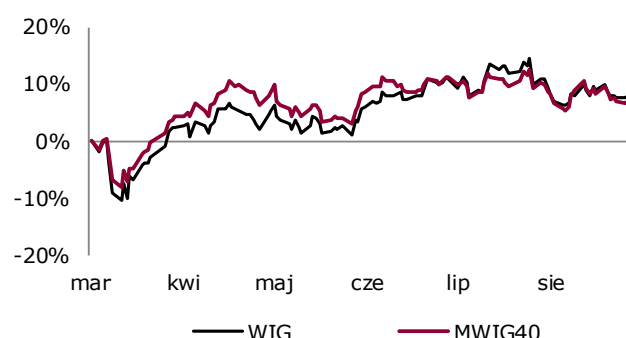
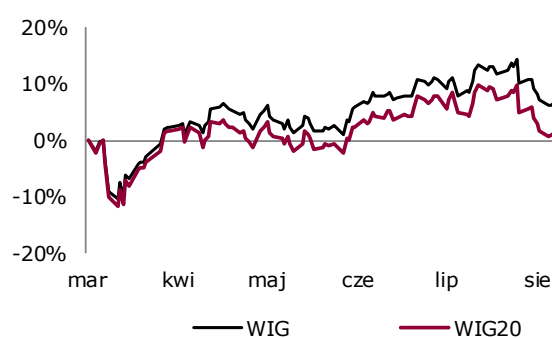
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

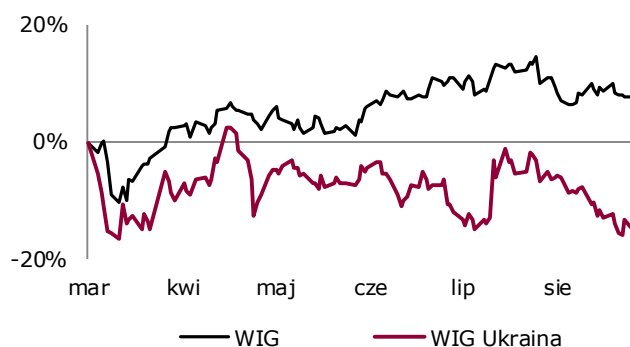
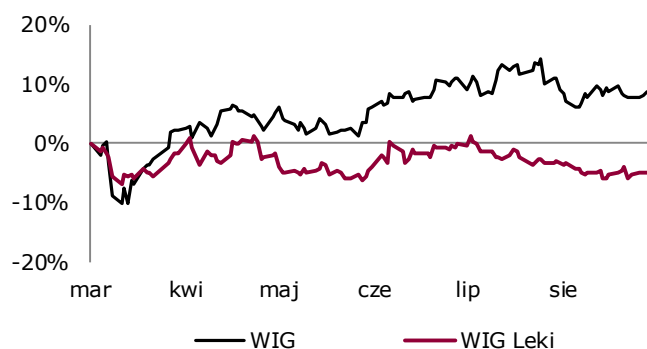
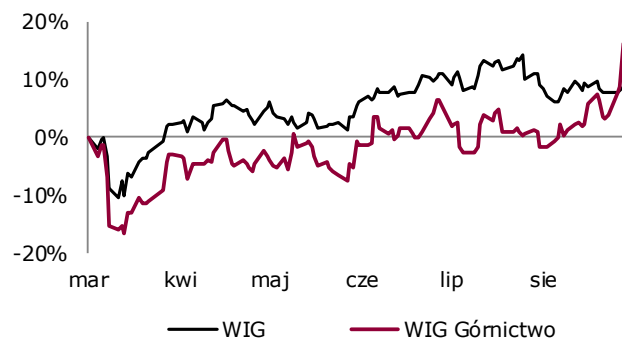
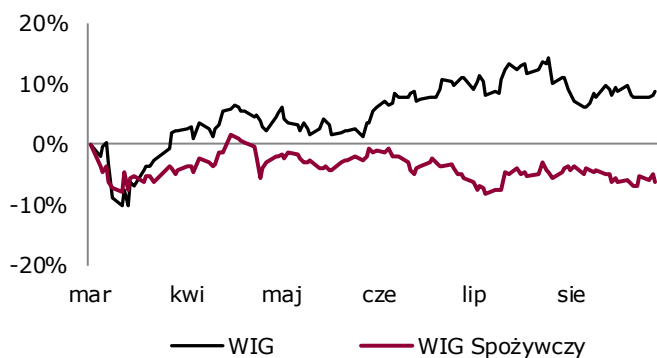
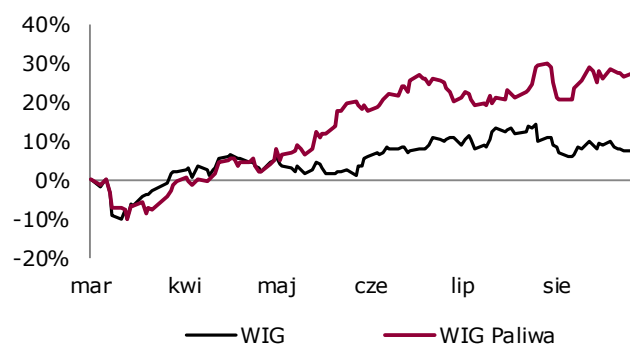
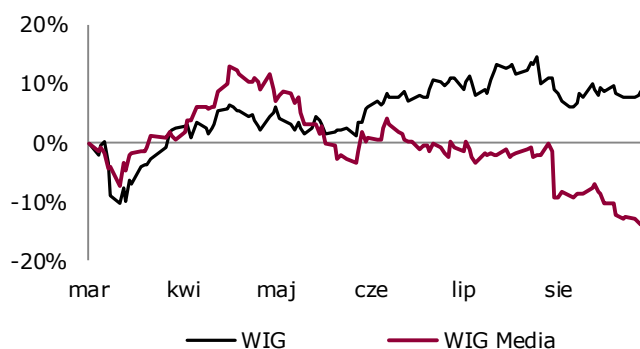
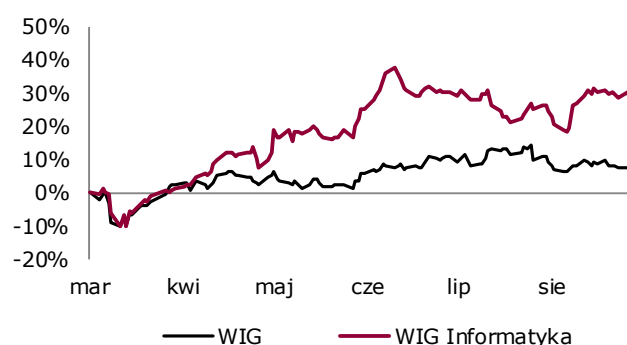
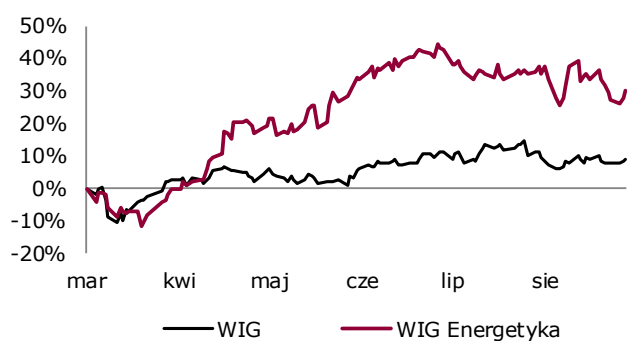
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	4,53	0	-1	-10	-50	-111	-112
WIBOR 6M (%)	4,39	0	-1	-10	-45	-117	-126
EURIBOR 3M (%)	2,00	-1	-3	-3	5	-34	-133
EURIBOR 6M (%)	2,10	-1	0	3	5	-24	-106
Polska 10YT (%)	5,53	2	3	13	4	-27	15
Niemcy 10YT (%)	2,75	1	0	6	13	3	71
USA 10YT (%)	4,14	0	0	-10	-8	-10	40

Źródło: Refinitiv

Indeksy sektorowe



Raport Rynek Akcji



Źródło: Refinitiv

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 księgową) – Cena akcji/wartość księgową 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 Paolo, 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