

Raport Rynek Akcji

poniedziałek, 12 stycznia 2026, 08:44



Sytuacja rynkowa

Utrzymuje się dobra koniunktura giełdowa, zarówno na GPW w Warszawie, jak i najważniejszych parkietach zagranicznych. W piątek WIG20 odrobił większość ze spadkowej czwartkowej sesji, a mWIG40 i sWIG80 zrobiły to z nawiązką, co w przypadku nich oznacza nowe historyczne maksima notowań.

Nowe historyczne maksima notowań poprawił też główny indeks giełdy amerykańskiej S&P500, znajdując się już tylko o krok od okrągłego poziomu 7 tys. pkt. Warto dodać, że na piątkowej sesji w USA opublikowano zestaw ważnych danych z rynku pracy: 1) stopa bezrobocia spadła w grudniu do 4,4 proc. vs. 4,5 proc. oczekiwane i przed miesiącem, 2) wynagrodzenia godzinowe wzrosły o 3,8 proc. r/r i 0,2 proc. m/m., 3) jednocześnie liczba nowych miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w Stanach Zjednoczonych wzrosła w grudniu o 50 tys. vs. 70 tys. oczekiwanych i 56 tys. wzrostów w listopadzie.

Indeks sentymentu konsumentów amerykańskich Uniwersytetu Michigan w styczniu wyniósł 54,0 pkt. wobec 52,9 pkt. w poprzednim miesiącu i wobec oczekiwanych 53,5 pkt. Zestaw danych makro ugruntowuje rynek w przekonaniu, iż na wypadającym pod koniec stycznia posiedzeniu Fed dojdzie do paury w cyklu obniżek stóp. Jednocześnie w USA otwiera się sezon publikacji wyników finansowych spółek za IV kw. 2025 r. Tradycyjnie rozpoczną go największe banki, a pierwsze publikacje pojawią się jutro.

Spodziewamy się dziś zrównoważonej sesji na GPW. O godz. 8.30 kontrakty terminowe na główne indeksy amerykańskie notowane były z ok. 0,5%-owym spadkiem, ale na główne kontrakty europejskie zmiana względem piątkowych kursów zamknąć była minimalna. Kolor zielony dominuje na giełdach azjatyckich, a nowe maksima cenowe od rana śrubują znow złoto i srebro. (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	25262	0,5
CAC40	8362	1,4
FTSE100	10125	0,8
BUX	116510	0,5
S&P500	6966	0,6
NASDAQ	23671	0,8
DJIA	49504	0,5
SHC*	4120	0,9
NIKKEI	51940	1,6
HANG SENG*	26559	1,3
MSCI EM Latin	2820	0,8
SMI	13422	0,5
XU100	12201	0,9

* - Zmiana na godzinie 7:39

Indeksy Polskie

WIG	121551	1,3
WIG20	3276	1,3
MWIG40	8672	1,4
SWIG80	31332	1,5
NCINDEX	261,1	0,2

Waluty

USD/PLN	3,6161	-0,2
EUR/PLN	4,2077	0,1
EUR/USD	1,1637	0,3

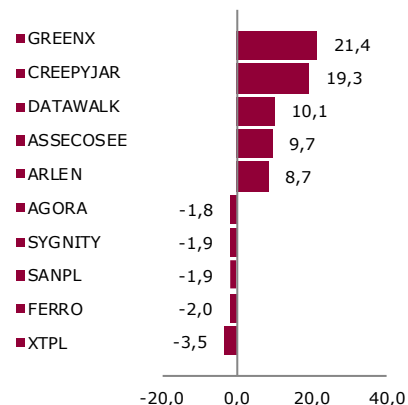
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,12	-1
USA 10YT	4,17	0

Surowce

CRB Index	378	-0,3
Złoto (USD/oz)	4510	1,4
Srebro (USD/oz)	79,95	5,5

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.aliorbank.pl

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

DELKO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy nadzwyczajnej 0,40 zł na akcję.
INTROL	NWZA ws. częściowego rozwiązania kapitału rezerwowego i wypłaty dywidendy.
VINDEXUS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.

Wybrane komunikaty ze spółek

ARCHICOM	Grupa Archicom, w ramach swojej działalności oraz w ramach zarządzania projektami mieszkaniowymi dla grupy Echo Investment, zawarła w czwartym kwartale 2025 roku 1.066 przedwstępnych umów sprzedaży lokali i umów deweloperskich w porównaniu do 725 umów zawartych w czwartym kwartale 2024 r. - podała Archicom w komunikacie.
CREOTECH	Creotech Instruments dołączył do międzynarodowego projektu budowy prototypu wielofunkcyjnego odbiornika kwantowej dystrybucji klucza (QKD) dla stacji naziemnych odbierających klucz kryptograficzny z satelity - podała spółka w komunikacie prasowym.
DECORA	Decora zrealizuje inwestycję w postaci budowy hali produkcyjno-magazynowej o powierzchni ok. 30 tys. m kw. wraz z niezbędną infrastrukturą towarzyszącą i wyposażeniem oraz zakupem maszyn i urządzeń - podała spółka w komunikacie. Całkowitą wartość realizowanej inwestycji zarząd szacuje na maksymalną kwotę 170 mln zł netto.
INPRO	Grupa Inpro sprzedała w IV kw. 2025 roku 180 lokali - podała deweloper w komunikacie. W całym 2025 r. grupa zrealizowała przedsprzedaż na poziomie 640 umów i przekazała łącznie 655 lokali.
INTER CARS	Grupa Inter Cars miała w grudniu 1,57 mld zł przychodów, co oznacza wzrost rdr o 13,6 proc.
KRUK	Kruk w czwartym kwartale 2025 roku wydał na portfele wierzycielności 796 mln zł, czyli o 33 proc. mniej rdr, a spłaty z portfeli nabytych wyniosły 999 mln zł rosnąc o 7 proc. rdr - podała spółka w komunikacie.
SFINKS	Sfinks Polska miał w czwartym kwartale 2025 roku 57,03 mln zł przychodów ze sprzedaży gastronomicznej, z wyłączeniem sieci Piwiarnia czyli o 8,6 proc. więcej rdr - podała spółka w komunikacie. W rachunku narastającym od stycznia do grudnia sprzedaż gastronomiczna w 2025 r. wyniosła 216,10 mln zł, czyli o 4,5 proc. więcej rdr.
VICTORIA DOM	Victoria Dom sprzedała w 2025 roku 1.365 mieszkań, w porównaniu do 1.014 mieszkań w 2024 r. W samym czwartym kwartale 2025 r. spółka sprzedała 444 mieszkania, w porównaniu do 152 w czwartym kwartale 2024 r., co oznacza wzrost o 192 proc. rdr - podała spółka w komunikacie prasowym. W 2026 r. planuje sprzedaż 1.600-1.700 mieszkań.
WITTCHEN	Zarząd Wittchen w odniesieniu do lat obrotowych 2025-2027 nie będzie rekomendował WZ spółki przeznaczenia zysku wypracowanego przez Wittchen w tych latach na wypłatę dywidendy - poinformowała spółka w komunikacie.

Przegląd prasy

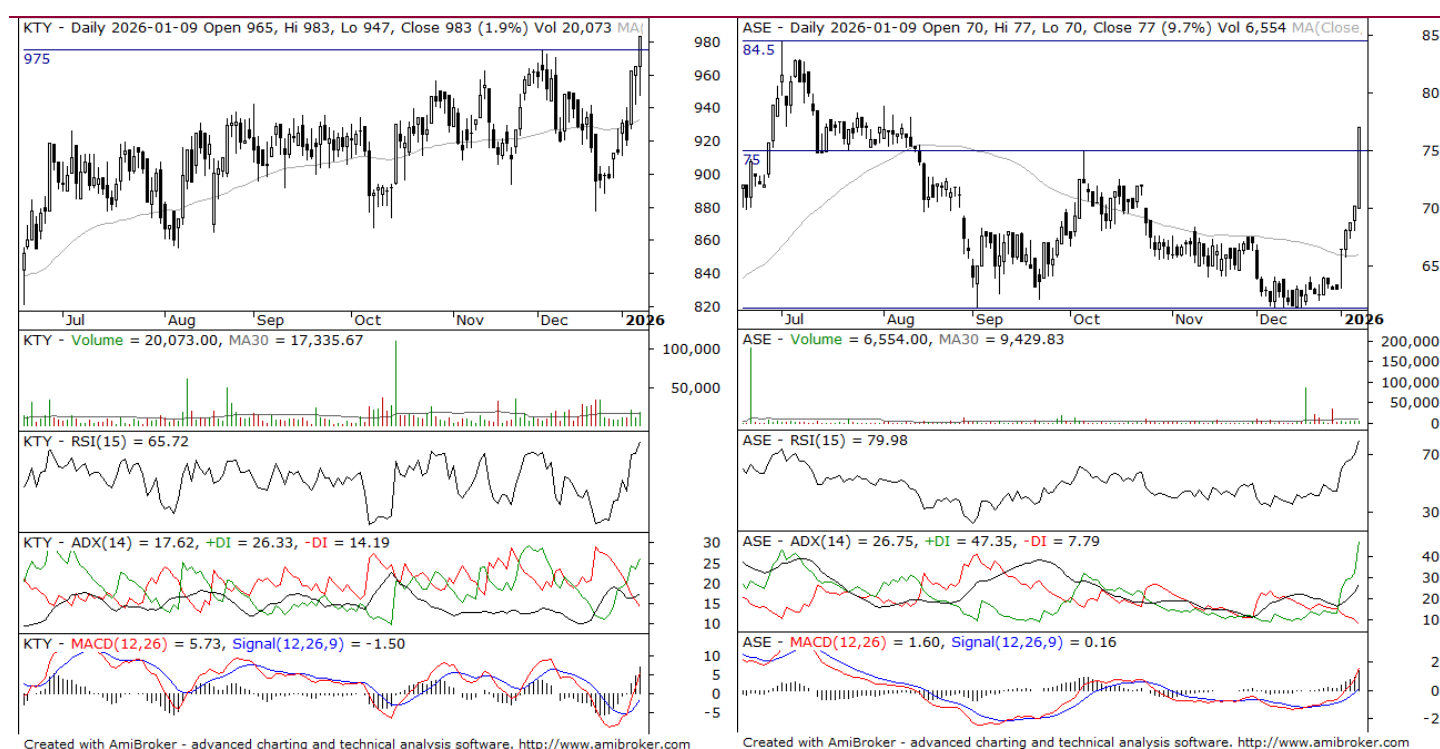
BANKI	Na 2637 spraw w sądach dotyczących wskaźnika WIBOR w kredytach hipotecznych, zapadło 151 prawomocnych wyroków, z czego żaden nie był korzystny dla kredytobiorców. Mimo to kancelarie prawne łowią tych, którzy mają oprocentowanie oparte o WIBOR, roztaczając wizję wygranej. Zasady gry mogą zmienić się dopiero pod koniec lutego 2026 r. (Gazeta Wyborcza)
BANKI	Rekordowe zyski sektora bankowego w 2025 r. mogą przełożyć się na jedno z najwyższych dywidend w historii. Analitycy szacują, że do akcjonariuszy trafi nawet 25 mld zł. (Parkiet)

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

CREEPYJAR	Wysoka biała świeca na wysokim wolumenie przełamuje długoterminowy opór na 656 zł. Następny znajduje się na 930 zł.
DATAWALK	Kurs akcji przełamuje średnioterminowy opór na 129 zł, wprowadzając kurs na nowe maksima trwającej hossy. Następny opór wydaje znajdować się na 179 zł.
KOGENERA	Biała świeca na wolumenie powyżej średniej przełamała długoterminowy podwójny szczyt w rejonie 71 zł, co zapowiada kontynuację hossy.
RAINBOW	Kurs akcji dociera do krótko-średnioterminowego oporu w okolicy 156,6 zł.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



KETY Biała świeca na średnim wolumenie wprowadza kurs na nowe historyczne maksima, co zapowiada kontynuację hossy. Kurs jednak zbliża się do psychologicznej bariery 1000 zł.

ASSECOSEE Wysoka biała świeca przełamuje w cenach zamknięcia krótkoterminowy opór na 75 zł, co pozwala kupującym myśleć o kolejnym na 84,5 zł.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
Wtorek						
	Chiny	Podaż pieniądza M2 (r/r) [%]	grudzień		8,0	8,0
	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
14:30	USA	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	grudzień		2,7	2,7
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów [tys.]	wrzesień			800,0
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	październik		715,0	
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych [%]	styczeń		4,00	4,00
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	grudzień		113,5	111,68
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m) [%]	listopad		0,4	0,0
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów (m/m) [%]	listopad		0,4	0,4
14:30	USA	Inflacja producencka PPI (r/r) [%]	listopad		2,7	2,7
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym [mln]	grudzień		4,2	4,13
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			-3,83
20:00	USA	Beżowa Księga	styczeń			
20:10	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
Czwartek						
	Polska	Wystąpienie publiczne szefa NBP (A. Głapiński)				
10:00	Polska	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	grudzień		2,4	2,5
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego n.s.a. (EUR) [mld]	listopad			18,4
14:30	USA	Indeks NY Empire State	styczeń		1,1	-3,9
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		208,0	208,0
Piątek						
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	grudzień		1,8	2,3
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	grudzień		2,0	2,6
14:00	Polska	Inflacja bazowa bez cen żywności i energii (r/r) [%]	grudzień		2,8	2,7
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	grudzień			
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m) [%]	grudzień		0,2	0,2
15:15	USA	Wykorzystanie mocy produkcyjnych [%]	grudzień		76,0	76,0

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	121551	1,3	1,1	8,6	12,5	3,7	48,5
WIG20	3276	1,3	0,4	8,8	14,0	2,9	45,7
MWIG40	8672	1,4	3,1	8,3	10,3	6,0	36,2
SWIG80	31332	1,5	3,3	7,3	4,1	5,9	30,7
WIG Banki	19646	0,0	-0,7	7,7	16,0	2,4	54,1
WIG Budownictwo	9728	-0,5	2,7	6,9	19,8	3,8	42,3
WIG Chemia	8120	1,2	1,8	13,3	2,0	5,8	2,3
WIG GAMES	17956	1,3	-0,2	-1,8	-8,1	1,9	23,7
WIG Energetyka	4293	2,7	3,7	9,6	2,3	7,8	69,6
WIG Informatyka	10519	1,6	3,2	4,5	5,6	5,1	88,9
WIG Media	7040	1,1	2,1	8,5	16,0	5,1	1,5
WIG Paliwa	11286	3,9	-4,9	4,0	8,3	0,2	105,0
WIG Spożywczy	3111	1,3	3,6	5,5	7,5	5,9	13,6
WIG Górnictwo	9406	6,1	5,3	25,8	52,8	6,3	131,8
WIG Leki	3067	2,6	5,4	3,9	-3,5	7,5	-3,4
WIG Ukraina	545	-0,3	1,5	-1,8	9,9	1,6	52,1

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2750	-0,0	1,8	7,4	16,4	2,4	52,9
BUX	116510	0,5	4,9	7,3	14,9	4,9	43,5
XU100	12201	0,9	6,1	8,6	13,7	8,3	22,0
FTSE100	10125	0,8	1,7	5,0	6,5	1,9	21,7
DAX	25262	0,5	2,9	4,5	2,6	3,1	24,3
CAC40	8362	1,4	2,0	3,8	4,0	2,6	11,6
SMI	13422	0,5	1,2	3,8	6,4	1,2	12,5
EuroStoxx50	5997	1,6	2,5	4,9	6,6	3,6	19,5
S&P 500	6966	0,6	1,6	1,8	3,4	1,8	17,7
DJIA	49504	0,5	2,3	4,1	6,8	3,0	16,1
MSCI EM Latin	2820	0,8	3,7	4,7	14,1	4,1	49,4
Shanghai Composite	4120	0,9	3,8	5,4	4,7	3,8	28,3
Nikkei225	51940	1,6	3,2	2,5	6,9	3,2	31,1

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1637	0,3	0,2	-0,6	0,5	-0,7	13,9
EUR-PLN	4,2077	0,1	0,1	-0,3	-1,0	-1,5	-1,2
USD-PLN	3,6161	-0,2	-0,2	0,3	-1,6	0,7	-13,2
CHF-PLN	4,5194	0,0	0,0	0,0	-0,8	-0,6	-0,8

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	378	-0,3	-0,3	0,3	3,3	1,0	8,0
Złoto (USD/oz)	4510	1,4	1,4	8,6	10,4	6,0	71,8
Srebro (USD/oz)	79,95	5,5	0,0	39,0	63,9	18,3	180,0

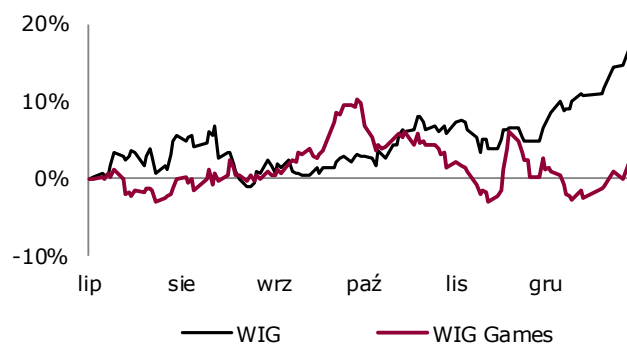
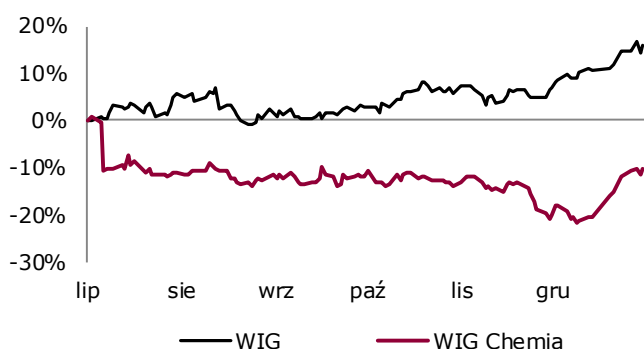
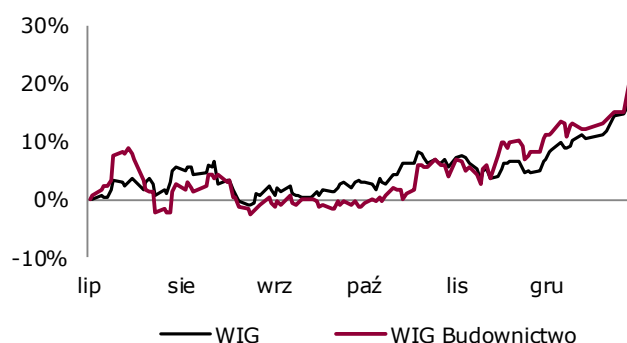
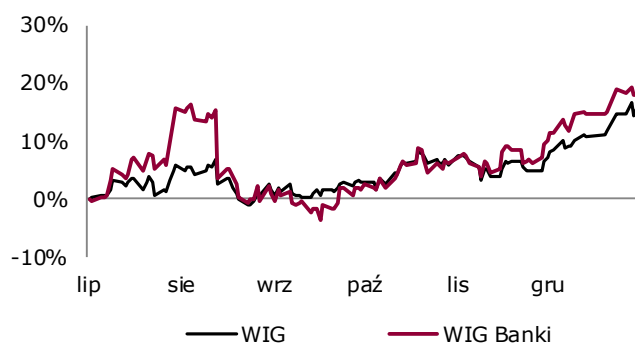
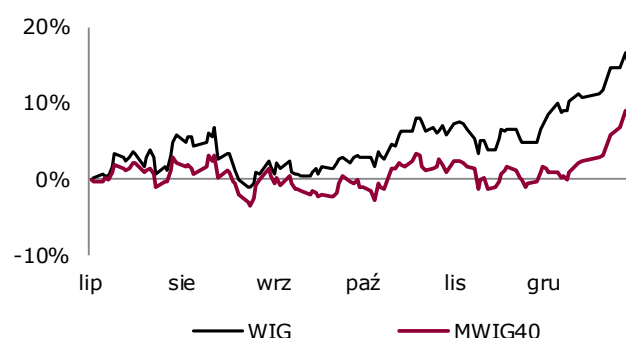
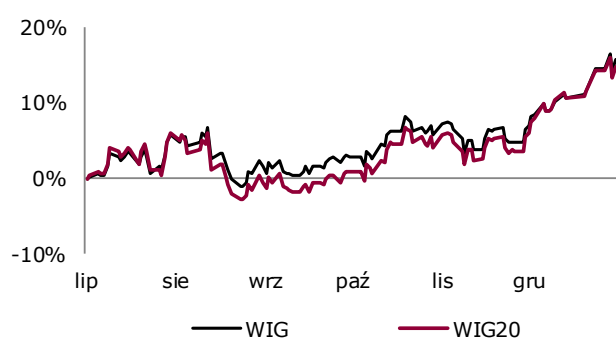
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

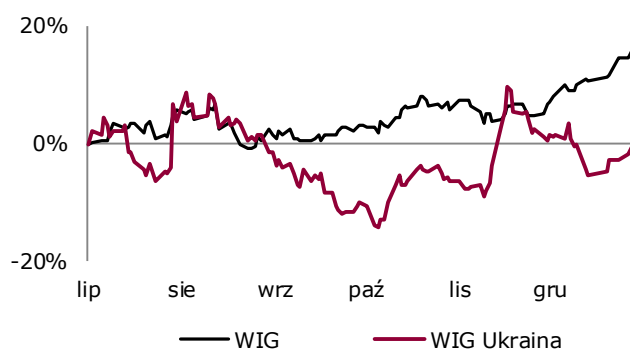
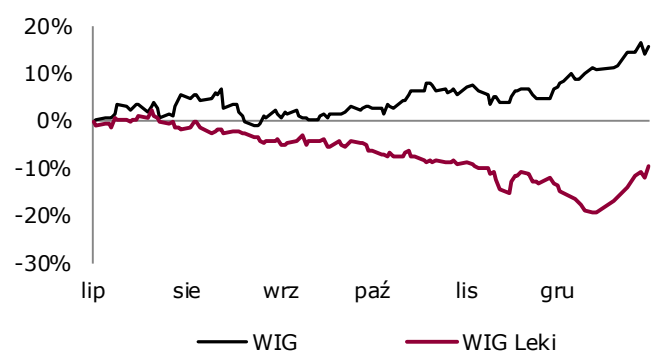
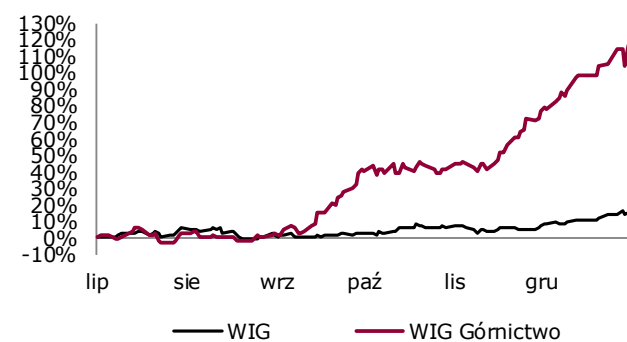
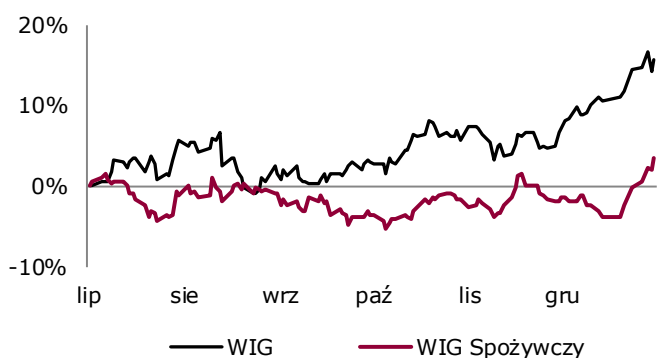
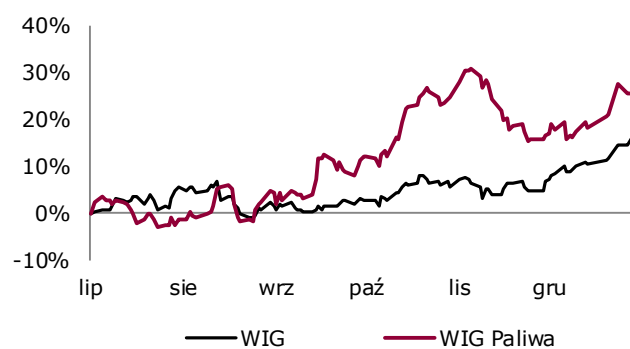
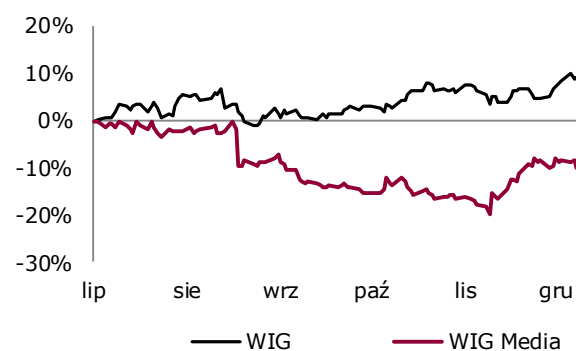
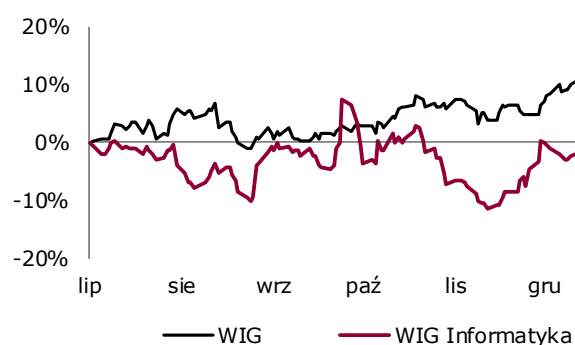
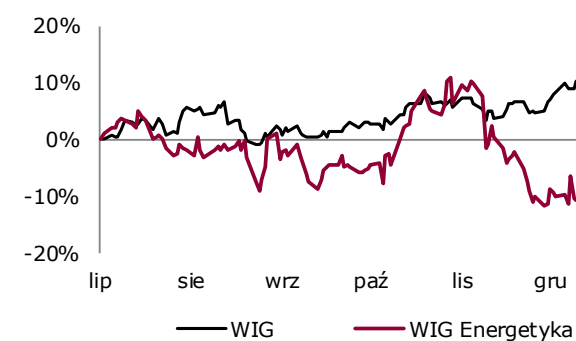
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	3,75	1	-4	-12	-73	-108	-185
WIBOR 6M (%)	3,65	0	-2	-10	-69	-99	-194
EURIBOR 3M (%)	2,02	-1	-1	-7	-1	0	-73
EURIBOR 6M (%)	2,12	0	1	-5	1	5	-54
Polska 10YT (%)	5,12	-1	-6	-5	-41	-22	-90
Niemcy 10YT (%)	2,83	0	-5	-3	20	15	30
USA 10YT (%)	4,17	0	0	3	12	-32	-53

Źródło: Refinitiv

Indeksy sektorowe



Raport Rynek Akcji



Źródło: Refinitiv

Biuro Maklerskie Alior Bank S.A.

ul. Chmielna 69
00-801 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. Chmielna 69, 00-801 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII 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.

Źródłem danych i informacji są PAP, Statica, 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