

Raport Rynek Akcji

środa, 4 lutego 2026, 08:47



Sytuacja rynkowa

Odbicie na Wall Street nie trwało długo. Brak wyraźnych powodów do kontynuacji hossy oraz rosnące obawy o przeinwestowanie sektora związanego z rozwojem AI przyczyniły się do kolejnego dnia spadków na amerykańskiej giełdzie. Poczesać może natomiast fakt, że indeks S&P500 nie zakończył sesji na dziennych minimach – w ostatnich dwóch godzinach notowań nadeszło odreagowanie, które może być kontynuowane także dziś.

Krajowy parkiet pozostawał jeszcze pod wpływem dobrych nastrojów z poniedziałku, stąd solidne zwwyżki najważniejszych indeksów. Motorem wzrostów okazał się sektor bankowy (subindeks WIG-banki wzrósł o 4,2 proc.), ale blisko 9-proc. odbicie zanotował także KGHM (zmiennosc na akcjach tej spółki pozostaje ogromna).

Dziś w krajowym kalendarium publikacji makroekonomicznych kluczowym wydarzeniem będzie decyzja RPP ws. stóp procentowych. Niemniej rynek jest właściwie pewny pozostawienia stóp na niezmiennych poziomach, dlatego nie należy oczekiwać znaczącego wpływu tej decyzji na notowania aktywów (o ile RPP nie zaskoczy obniżką). Ponadto uwagę krajowych inwestorów przyciągną zapewne kwartalne wyniki Santander (wyraźnie wyższe od rynkowego konsensusu).

Za granicą rynek śledził będzie kolejne publikacje wyników dużych amerykańskich spółek – wynikami podzielią się m.in. Alphabet, Eli Lilly, AbbVie, Uber oraz Qualcomm. W kalendarium makro zwracamy uwagę na wstępne dane inflacyjne ze strefy euro za styczeń, finalne odczyty wskaźników PMI dla sektora usługowego w największych gospodarkach oraz na raport ADP dot. sytuacji na amerykańskim rynku pracy. /ab/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	24781	-0,1
CAC40	8180	-0,0
FTSE100	10315	-0,3
BUX	130284	1,5
S&P500	6918	-0,8
NASDAQ	23255	-1,4
DJIA	49241	-0,3
SHC*	4068	1,3
NIKKEI	54721	3,9
HANG SENG*	26914	0,3
MSCI EM Latin	3224	3,1
SMI	13373	-0,3
XU100	13875	1,9

* - Zmiana na godzinę 7:43

Indeksy Polskie

WIG	127480	1,9
WIG20	3441	2,3
MWIG40	9144	1,1
SWIG80	31731	0,7
NCINDEX	275,3	-0,1

Waluty

USD/PLN	3,5722	-0,1
EUR/PLN	4,2227	0,0
EUR/USD	1,1818	0,1

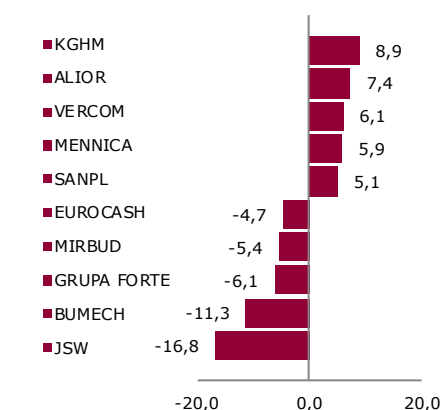
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,07	-3
USA 10YT	4,28	1

Surowce

CRB Index	390	1,6
Złoto (USD/oz)	4939	2,6
Srebro (USD/oz)	85,11	3,0

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Zródło: 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

SANPL Publikacja wybranych niezaudytowanych danych finansowych za 2025 rok.

Wybrane komunikaty ze spółek

DEVELIA	Develia planuje w 2026 r. sprzedaż 3.600-3.800 mieszkań, czyli o ok. 10 proc. więcej niż w poprzednim roku. Develia będzie dążyć do przekazania 3.750-3.950 lokali, co oznacza wzrost o ok. 30 proc. względem liczby mieszkań przekazanych w 2025 r.
ENTER AIR	Rada Nadzorcza Enter Air podjęła uchwałę o powierzeniu funkcji prezesa zarządu dotychczasowemu członkowi zarządu spółki Marcinowi Kubrakowi z dniem 3 lutego 2026 r. Dodatkowo, RN powołała Konrada Dymowskiego na funkcję członka zarządu z dniem 1 marca 2026 r.
KGHM	Bank Gospodarstwa Krajowego (BGK) udzielił KGHM pożyczki na kwotę 209 mln zł na sfinansowanie budowy czterech instalacji fotowoltaicznych o łącznej mocy 94 MW. Podkreślił, że finansowanie pochodzi ze środków z Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności (KPO).
PKO BP	PKO BP zdecydował o podwyższeniu maksymalnej kwoty programu emisji obligacji własnych na rynku krajowym z 5 mld zł do 9 mld zł lub równowartości tej kwoty w innych walutach.
QUERCUS	Wartość aktywów pod zarządzaniem Quercus TFI na koniec stycznia 2026 r. wyniosła 9.276,4 mln zł, wobec 9.021,0 mln zł na koniec grudnia 2025 r.
SANTANDER	1. Zysk netto grupy Santander Bank Polska przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w IV kwartale 2025 r. wzrósł do 1.838,4 mln zł z 913,4 mln zł rok wcześniej. Zysk okazał się 14,2 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy prognozowali, że wyniesie on 1.609,5 mln zł. [wstępne wyniki] 2. Santander Bank Polska szacuje wpływ kosztów rebrandingu na wynik finansowy w '26 na ok. 250 mln zł.

Przegląd prasy

ASSECO	NN OFE chce umorzenia akcji własnych Asseco Poland. Duży akcjonariusz informatycznej spółki złożył wniosek o zmianę w porządku obrad najbliższego walnego. Chce, by 3 proc. akcji własnych spółka umorzyła, zamiast przekazać je na realizację programu motywacyjnego dla założyciela firmy i menedżerów. /PB/
PEPCO	Pepco szuka białych plam. Właściciel sieci sklepów z odzieżą i zabawkami chce udowodnić, że na rynku dyskontów niespożywczych wciąż da się szybko rosnąć. Zapowiada intensywną ekspansję, inwestycje w logistykę oraz rozwój cyfrowych narzędzi, w tym aplikacji i programu lojalnościowego. W tym roku liczy na wzrost przychodów o 6–8 proc. /PB/
XTB	W ciągu kilku lat pozyskiwanie nawet dwóch milionów klientów rocznie jest jak najbardziej realne. Pomogą w tym m.in. nowe produkty, jak chociażby kryptowaluty – mówi Omar Arnaout, prezes XTB. /PARKIET/

Wybrane sygnały analizy technicznej

ASBIS	Czarna świeca na wysokim wolumenie wygląda jak zapowiedź korekty ze szczytu fali.
BOGDANKA	Formacja zastony ciemnej chmury na szczytach lokalnej fali wzrostowej.
BOS	Biała świeca na skokowo rosnącym wolumenie – zapowiedzią impulsu wzrostowego?
INGBSK	Wysoka biała świeca na podwyższonym wolumenie wprowadza kurs na kolejne historyczne maksimum.
PKOBP	Biała świeca poprzedzona luką popytową, na podwyższonym wolumenie wprowadza kurs na nowe ATH (96,5 zł). Tuż powyżej znajduje się psychologiczny poziom 100 zł.
VERCOM	Wysoka biała świeca na wolumenie przełamuje długoterminowy opór na 151 zł, wprowadzając kurs na historyczne maksimum.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



JSW

Wysoka czarna świeca na wysokim wolumenie sprowadza kurs ponownie do długoterminowej konsolidacji, spadając poniżej jej górnego zakresu w rejonie 29 zł.

PEKAO

Biała świeca na podwyższonym wolumenie pokonuje opór na 223,1 zł, wprowadzając kurs na nowe maksima hossy. Historyczny szczyt znajduje się na 278,4 zł.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	48,8	49,0	48,5
09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	styczeń	51,2	51,0	50,7
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	styczeń	49,1	48,7	47,0
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	styczeń	49,5	49,4	48,8
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	styczeń	52,4	51,9	51,8
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń	52,6	48,5	47,9
Wtorek						
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych [%]	luty		4,00	4,00
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług - fin.	styczeń		47,9	50,1
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług - fin.	styczeń		53,3	52,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - fin.	styczeń		51,9	52,4
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - wst. (r/r) [%]	styczeń		1,7	1,9
14:15	USA	Raport ADP [tys.]	styczeń		48,0	41,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - fin.	styczeń		52,5	52,5
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń		53,5	53,8
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień		-0,2	-2,3
Czwartek						
	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		213,0	209,0
08:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle - n.s.a. (r/r) [%]	grudzień			9,6
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych: depozytowa [%]	luty		2,00	2,00
14:45	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC	luty			
15:00	Polska	Wystąpienie publiczne szefa NBP (A. Glapiński)				
Piątek						
	USA	Stopa bezrobocia [%]	styczeń		4,4	4,4
	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym [tys.]	styczeń		65,0	50,0
	USA	Płaca godzinowa (r/r) [%]	styczeń		3,6	3,8
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	styczeń			

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	127480	1,9	2,1	6,1	13,8	8,7	48,3
WIG20	3441	2,3	2,4	5,5	14,5	8,1	44,0
MWIG40	9144	1,1	1,8	8,7	13,6	11,8	40,3
SWIG80	31731	0,7	0,1	4,6	6,3	7,2	29,4
WIG Banki	21533	4,0	5,6	8,8	21,9	12,3	56,9
WIG Budownictwo	9939	0,4	1,1	4,9	13,1	6,1	40,7
WIG Chemia	7540	-0,1	-1,3	-5,5	-4,3	-1,7	-14,7
WIG GAMES	18227	-1,8	-3,8	1,3	-2,0	3,4	19,5
WIG Energetyka	4789	1,0	2,2	15,7	3,8	20,2	79,5
WIG Informatyka	10201	0,9	1,2	0,1	2,7	1,9	64,9
WIG Media	6801	0,0	0,3	-1,3	12,9	1,5	-0,7
WIG Paliwa	12454	-1,0	-1,7	4,9	7,3	10,6	112,8
WIG Spożywczy	3254	0,2	0,2	8,3	9,3	10,8	20,2
WIG Górnictwo	10702	7,8	2,0	19,8	73,5	20,9	161,1
WIG Leki	3148	2,5	2,2	8,1	1,6	10,4	-0,9
WIG Ukraina	631	1,8	0,5	17,5	18,5	17,6	76,6

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2786	0,3	0,8	3,2	15,6	3,7	51,6
BUX	130284	1,5	1,1	17,3	20,9	17,3	53,8
XU100	13875	1,9	0,3	20,7	25,5	23,2	42,0
FTSE100	10315	-0,3	0,9	3,7	6,3	3,9	20,2
DAX	24781	-0,1	1,0	1,0	2,7	1,2	15,6
CAC40	8180	-0,0	0,7	-0,2	0,9	0,4	4,1
SMI	13373	-0,3	1,4	0,8	9,3	0,8	6,6
EuroStoxx50	5995	-0,2	0,8	2,5	5,6	3,5	14,9
S&P 500	6918	-0,8	-0,3	0,9	1,0	1,1	15,4
DJIA	49241	-0,3	0,7	1,8	4,0	2,5	10,8
MSCI EM Latin	3224	3,1	3,3	18,5	24,6	19,0	59,0
Shanghai Composite	4068	1,3	-1,2	2,5	2,3	2,5	25,1
Nikkei225	54721	3,9	2,6	8,7	4,4	8,7	42,1

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1818	0,1	-0,1	1,0	3,1	0,7	14,0
EUR-PLN	4,2227	0,0	0,3	0,3	-0,9	0,3	0,4
USD-PLN	3,5722	-0,1	0,5	-0,6	-3,7	-0,4	-12,0
CHF-PLN	4,5236	-0,2	0,0	0,3	-1,1	0,2	0,8

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	390	1,6	-4,2	4,1	4,0	4,1	4,8
Złoto (USD/oz)	4939	2,6	4,1	13,9	28,9	17,5	80,8
Srebro (USD/oz)	85,11	3,0	0,0	14,6	86,5	23,3	180,1

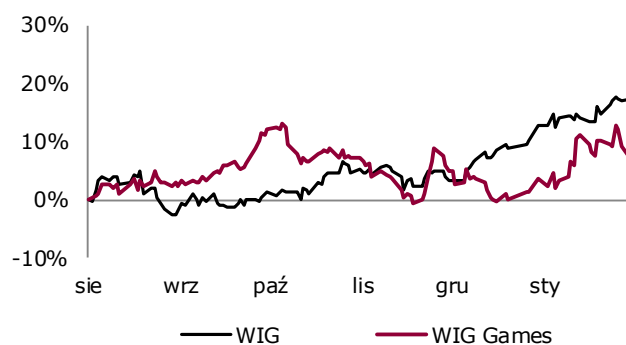
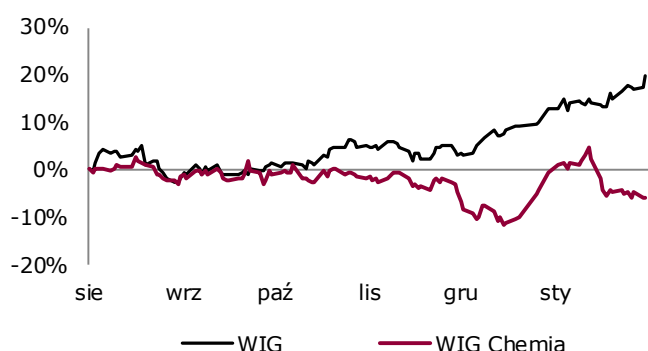
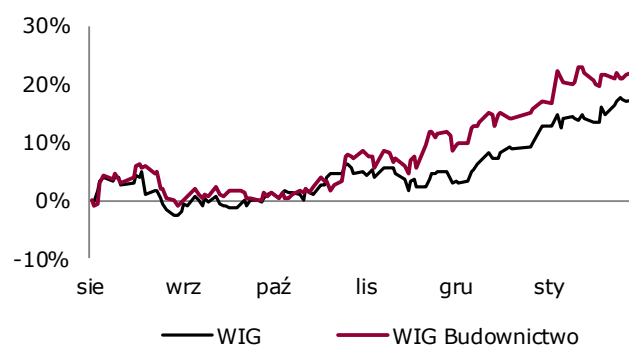
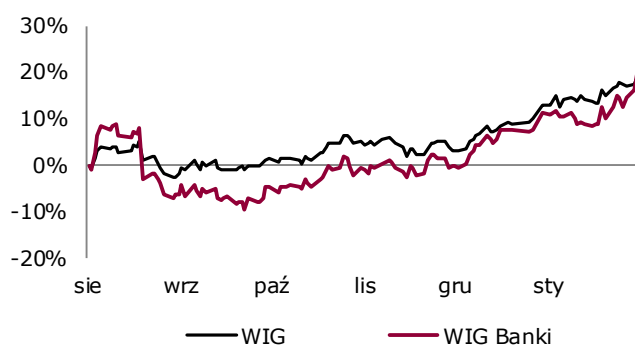
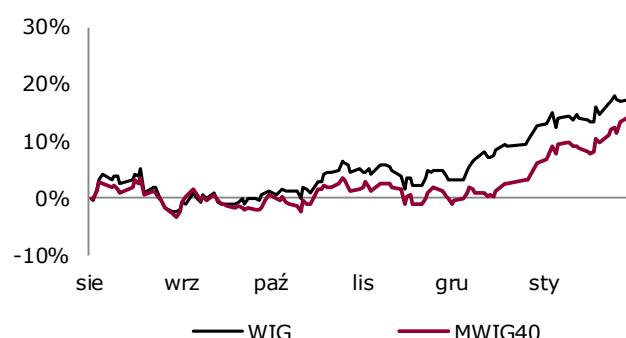
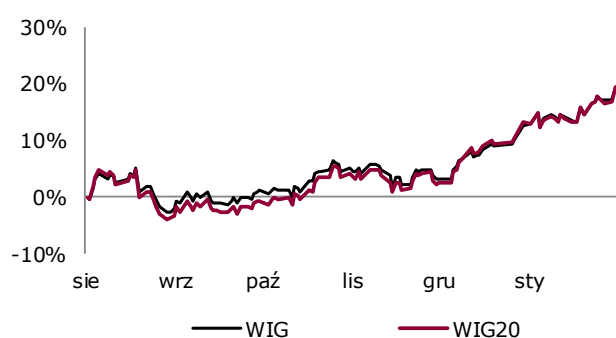
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

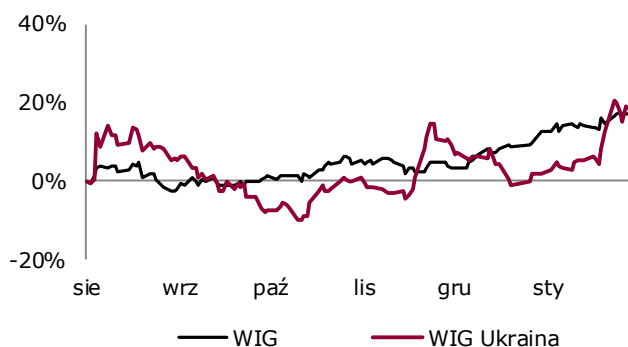
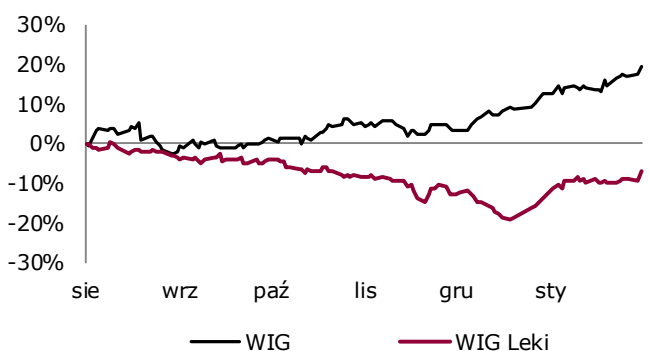
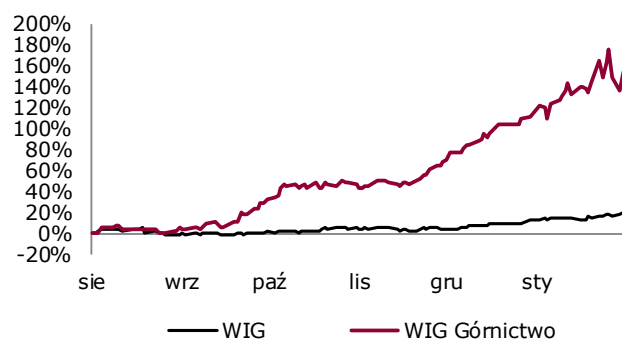
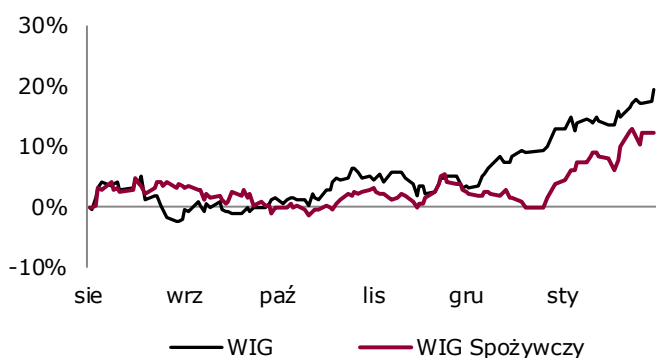
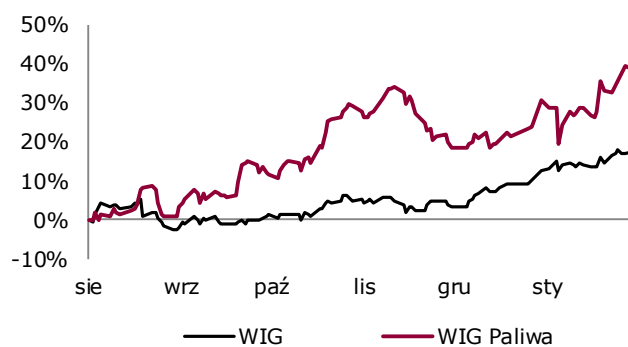
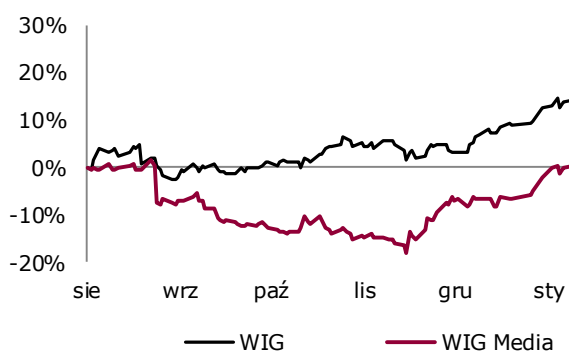
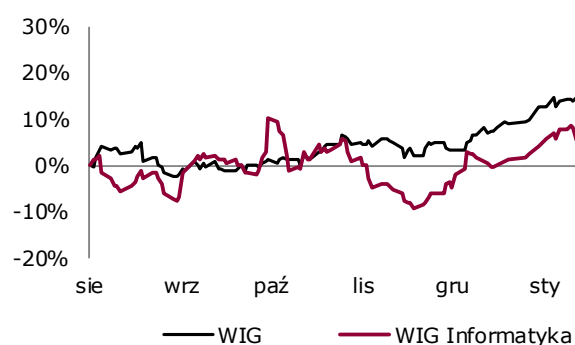
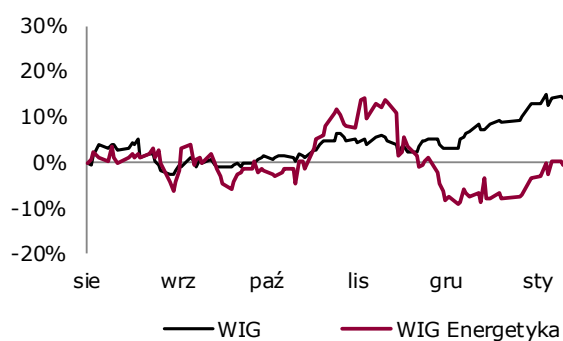
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	3,69	-1	-1	-6	-57	-105	-196
WIBOR 6M (%)	3,58	0	-1	-8	-52	-98	-203
EURIBOR 3M (%)	2,02	-1	0	-1	1	0	-51
EURIBOR 6M (%)	2,15	0	1	5	2	7	-31
Polska 10YT (%)	5,07	-3	-2	-9	-39	-32	-80
Niemcy 10YT (%)	2,88	-1	2	7	21	18	50
USA 10YT (%)	4,28	1	0	10	19	6	-29

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