

Raport Rynek Akcji

czwartek, 12 grudnia 2024, 08:20



Sytuacja rynkowa

Gdyby nie luka spadkowa na otwarciu, wczorajszą sesję można by zaliczyć do spokojnych i niezmiennego obrazu rynku. Ostatecznie jednak główne indeksy warszawskiej giełdy zaliczyły spadki, a próby odbicia były przez stronę podażową skutecznie niwelowane. W gronie blue chipów mocną zniżkę ma za sobą Orlen (-5,9%) po informacji o zatrzymaniu projektu Olefiny III, choć hamulcem dla indeksu WIG20 był też cały sektor bankowy. Najwięcej uwagi przyciągnęła jednak spółka z drugiej linii, tj. 11 bit studios. Akcje producenta gier wideo spadły wczoraj o 22,6% po informacji o przeglądzie jednego z realizowanych projektów, co może skutkować potrzebą dokonania odpisu o wartości 48,4 mln zł. To kolejny już mocny spadek walorów 11 bit studios – stopa zwrotu za ostatnie trzy miesiące wynosi -67%.

W centrum uwagi inwestorów zagranicznych były dane inflacyjne z USA (dynamika CPI za listopad). Dane okazały się zgodne z oczekiwaniami rynku i tym samym nie wywołały dynamicznych reakcji na rynkach finansowych. Zwiększyło się jednak prawdopodobieństwo obniżki stóp procentowych przez FOMC na najbliższym posiedzeniu (17-18 grudnia) – obecnie jest ono wyceniane na 98,6%, a jeszcze na początku tego tygodnia było to zaledwie 62% (dane CME FedWatch).

Perspektywy na otwarcie dzisiejszej sesji na GPW są pozytywne – relatywnie dobry sentyment panuje dziś na rynkach azjatyckich, wzrostową sesję mają za sobą także najważniejsze indeksy amerykańskie. Otoczenie w Europie wydaje się natomiast neutralne – kontrakty terminowe na główne europejskie indeksy notowane są w okolicach kursów odniesienia.

Dziś w kalendarium publikacji makroekonomicznych najciekawszym wydarzeniem będzie zapewne decyzja EBC w sprawie stóp procentowych i późniejsza konferencja prasowa. Konsensus rynkowy zakłada obniżenie stóp w strefie euro o kolejne 25 pb. (byłaby to już czwarta w tym cyklu obniżka). Ponadto spłyną m.in. dane o inflacji PPI za listopad w USA. /ab/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	20399	0,3
CAC40	7423	0,4
FTSE100	8302	0,3
BUX	80531	0,2
S&P500	6084	0,8
NASDAQ	20035	1,8
DJIA	44149	-0,2
SHC*	3432	0,3
NIKKEI	39372	0,0
HANG SENG*	20429	1,4
MSCI EM Latin	2041	1,2
SMI	11682	0,3
XU100	10058	-0,4

* - Zmiana na godzinę 7:12

Indeksy Polskie

WIG	82357	-0,7
WIG20	2296	-0,9
MWIG40	6164	-0,2
SWIG80	23751	-0,5
NCINDEX	233,4	-0,3

Waluty

USD/PLN	4,0674	-0,1
EUR/PLN	4,2647	0,1
EUR/USD	1,0494	0,1

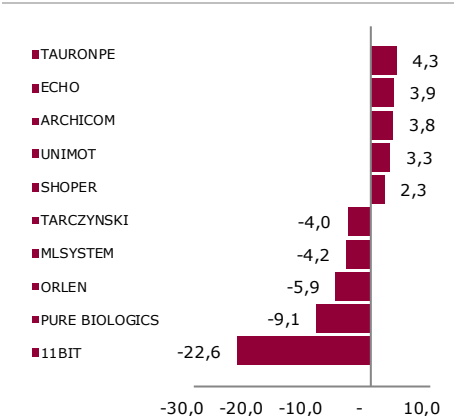
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,62	4
USA 10YT	4,28	1

Surowce

CRB Index	352	1,1
Złoto (USD/oz)	2718	-0,3
Srebro (USD/oz)	31,90	0,6

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

Wybrane wydarzenia w spółkach

APATOR	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy z zysku za 2024 rok w wysokości 0,30 zł na akcję.
DOMDEV	Dzień ustalenia prawa zaliczki na poczet dywidendy za 2024 rok w wysokości 6 zł na akcję.
GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2024/2025.
IFIRMA	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za III kwartał 2024 w wysokości 0,30 zł na akcję.

Wybrane komunikaty ze spółek

11 BIT STUDIOS	11 bit studios rozpoczął dogłębną analizę sytuacji na jednym z projektów growych, co może skutkować potrzebą dokonania odpisu na niezakończone prace rozwojowe, których wartość bilansowa na dzień 30 września 2024 roku wynosiła 48,4 mln zł.
ALIOR	Alior Bank otrzymał pismo Komisji Nadzoru Finansowego o niewyznaczeniu dodatkowego narzutu kapitałowego (P2G) w celu zaabsorbowania potencjalnych strat wynikających z wystąpienia warunków skrajnych.
ALLEGRO	Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów utrzymał w całości decyzję UOKiK nakładającą na Allegro karę w łącznej wysokości 3,97 mln zł za stosowanie w regulaminach niedozwolonych postanowień umownych.
AMREST	Amrest wypłaci zaliczkę na dywidendę za 2024 rok w wysokości 0,07 euro brutto na akcję.
BNP PARIBAS	KNF nałożyła na BNP Paribas Bank Polska bufor innej instytucji o znaczeniu systemowym (O-SII), w wysokości równoważnej 0,50 proc. łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko.
LPP	1. Grupa LPP miała w trzecim kwartale roku obrotowego 2024/25 579 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 576 mln zł przed rokiem. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się 634,6 mln zł zysku. 2. Grupa LPP spodziewa się w roku finansowym 2025 przychodów w wysokości ok. 26 mld zł, przy marży brutto na sprzedaży w przedziale 52-53 proc. 3. Grupa LPP ocenia, że perspektywy dla czwartego kwartału są pozytywne, sprzedaż od 1 listopada do 10 grudnia 2024 wzrosła o 22,4 proc. rdr w walutach stałych.
ORLEN	Zarząd Orlenu zdecydował o zatrzymaniu projektu Olefiny III w jego dotychczasowym zakresie.
PKP CARGO	1. Spółka PKP Cargo otrzymała pierwsze środki z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych, o które wnioskuje w celu szybszego pokrycia jak największej części świadczeń należnych odchodzącym pracownikom. 2. PKP Cargo zawarło umowę z PGE Energia Ciepła i Zespołem Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja na przewóz węgla kamiennego w latach 2025-2027. Maksymalna wartość umowy wynosi 173 mln 946 tys. 467 zł brutto.
RAINBOW TOURS	Elephant Rock Fundacja Rodzinna rozpoczyna przyspieszony proces budowania księgi popytu na sprzedaż do 452.200 akcji Rainbow Tours, stanowiących nie więcej niż 3,1 proc. udziału w kapitale zakładowym oraz reprezentujących nie więcej niż ok. 2,5 proc. ogólnej liczby głosów.

Przegląd prasy

11 BIT STUDIOS	11 bit i PCF. Czy w grach dzieje się coś złego? W zeszłym roku zatrudnienie cięli i robili odpisy producenci gier mobilnych. Teraz przyszedł czas na pozostałych. W środę rynkiem zatrząsa informacja od 11 bit studios. /PARKIET/
FORTE	Akcje Forte nabrały wigoru. Od początku listopada akcje producenta mebli zyskały na wartości ponad 30 proc. Inwestorzy uwierzyli, że po restrukturyzacji spółka złapie wiatr w żagle. /PB/

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

ARCTIC	Notowania akcji od 4 sesji testują i bronią długoterminowe wsparcie w okolicy 15,6 zł.
ECHO	Biała świeca na wysokim wolumenie rozkręca trwający impuls wzrostowy. Najbliższy opór znajduje się na 5,02 zł.
HANDLOWY	Kurs akcji odbił się do górnego (93,6 zł) zakresu krótkoterminowej konsolidacji, co może zapowiadać przetestowanie jej dolnego zakresu (85 zł).

Sygnały analizy technicznej – wykresy



PKNORLEN

Czarna świeca na skokowo rosnącym wolumenie testuje długoterminowe wsparcie w rejonie 49,05-50 zł. Jego przełamanie otworzyłoby drogę do kontynuacji przeceny.



11BIT

Wysoka czarna świeca na skokowo rosnącym wolumenie przełamuje długoterminowy dołek na 228 zł, co zapowiada kontynuację przeceny.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
02:30	Chiny	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	listopad	0,2	0,5	0,3
02:30	Chiny	Inflacja producencka PPI (r/r) [%]	listopad	-2,5	-2,9	-2,9
Wtorek						
04:06	Chiny	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	listopad	97,44	95,1	95,72
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	listopad	2,2	2,2	2,0
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	listopad	2,4	2,4	2,4
Środa						
14:30	USA	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	listopad	2,7	2,7	2,6
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień	-1,42	-1,2	-5,07
Czwartek						
	Chiny	Podaż pieniądza M2 (r/r) [%]	listopad		7,6	7,5
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych: depozytowa [%]	grudzień		3,00	3,25
14:30	USA	Inflacja producencka PPI (r/r) [%]	listopad		2,6	2,4
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		221,0	224,0
14:45	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC	grudzień			
Piątek						
10:00	Polska	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	listopad		4,6	5,0

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	82357	-0,7	-0,6	0,1	3,1	5,0	6,4
WIG20	2296	-0,9	-0,6	-0,1	1,5	-2,0	-0,7
MWIG40	6164	-0,2	-0,9	1,5	3,6	6,5	6,8
SWIG80	23751	-0,5	-0,3	-1,1	-0,3	3,7	6,5
WIG Banki	12684	-1,1	-0,7	-1,9	4,0	14,7	15,7
WIG Budownictwo	6727	-0,4	-1,0	-4,3	-10,7	-11,8	-6,6
WIG Chemia	8026	-0,6	-0,8	-8,6	3,6	-23,1	-21,5
WIG GAMES	14721	-3,9	-5,2	5,8	-17,0	-6,1	-7,6
WIG Energetyka	2409	0,5	1,2	-6,7	-3,5	-14,2	-16,5
WIG Informatyka	5520	-0,6	-0,8	3,9	2,2	19,6	21,1
WIG Media	6750	0,4	-0,6	1,6	-5,1	-19,0	-14,2
WIG Paliwa	5531	-5,7	-3,7	-4,7	-10,5	-17,4	-14,6
WIG Spożywczy	2744	-1,8	0,8	13,3	15,6	24,6	27,7
WIG Górnictwo	4338	0,0	1,4	-10,9	-0,0	0,5	2,9
WIG Leki	3050	-0,9	-3,9	-7,8	-13,1	10,2	6,4
WIG Ukraina	332	0,6	6,1	23,5	27,8	55,6	50,0

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1722	0,0	0,5	3,1	10,0	21,8	22,3
BUX	80531	0,2	1,7	4,7	12,2	32,8	38,1
XU100	10058	-0,4	-0,2	8,4	6,8	34,6	30,1
FTSE100	8302	0,3	-0,1	2,2	1,3	7,3	10,0
DAX	20399	0,3	0,1	4,9	11,3	21,8	21,5
CAC40	7423	0,4	-0,0	-0,0	0,4	-1,6	-1,7
SMI	11682	0,3	-0,8	-1,9	-2,0	4,9	5,0
EuroStoxx50	4959	0,2	-0,4	2,2	4,1	9,7	9,2
S&P 500	6084	0,8	-0,1	1,4	9,5	27,6	31,6
DJIA	44149	-0,2	-1,1	-0,3	8,0	17,1	21,3
MSCI EM Latin	2041	1,2	2,1	-3,1	-6,6	-23,3	-17,1
Shanghai Composite	3432	0,3	0,8	-1,1	26,1	15,4	14,7
Nikkei225	39372	0,0	0,7	-0,4	10,5	17,7	20,1

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,0494	0,1	-0,6	-1,1	-5,1	-4,8	-3,4
EUR-PLN	4,2647	0,1	0,1	-1,9	-0,4	-1,5	-0,7
USD-PLN	4,0674	-0,1	0,7	-0,8	5,0	3,3	2,8
CHF-PLN	4,5975	0,5	0,3	-0,3	0,8	-1,0	0,7

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	352	1,1	2,6	4,7	8,5	16,9	12,5
Złoto (USD/oz)	2718	-0,3	3,0	4,4	6,0	31,4	36,8
Srebro (USD/oz)	31,90	0,6	0,0	4,5	7,2	35,0	40,8

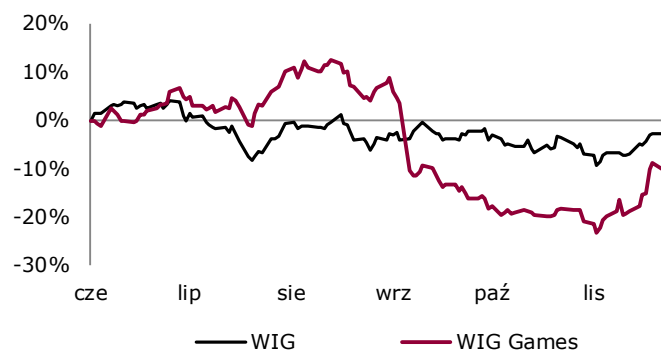
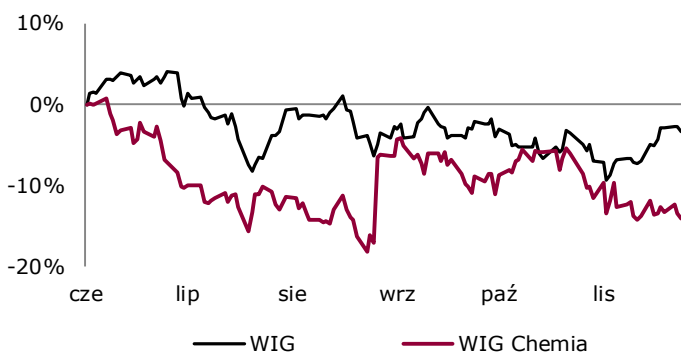
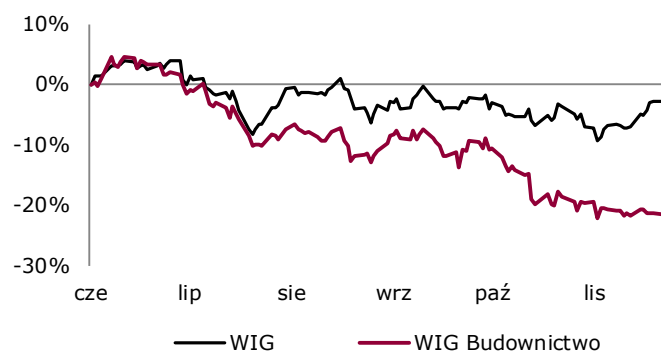
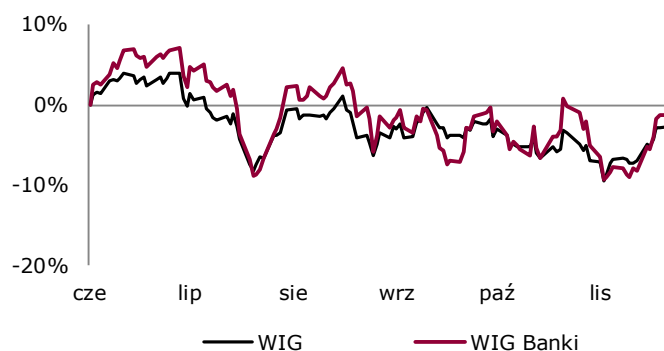
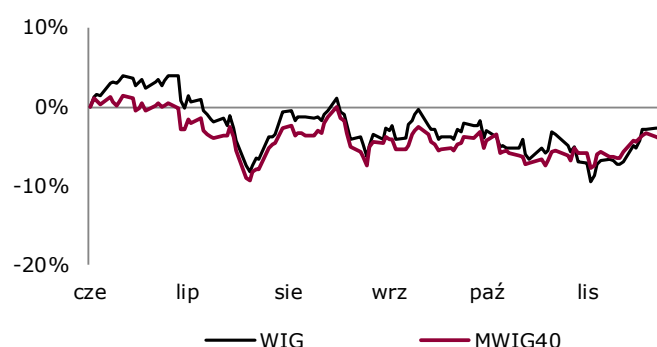
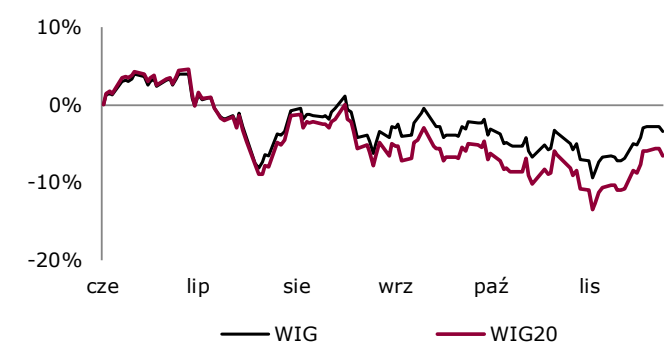
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

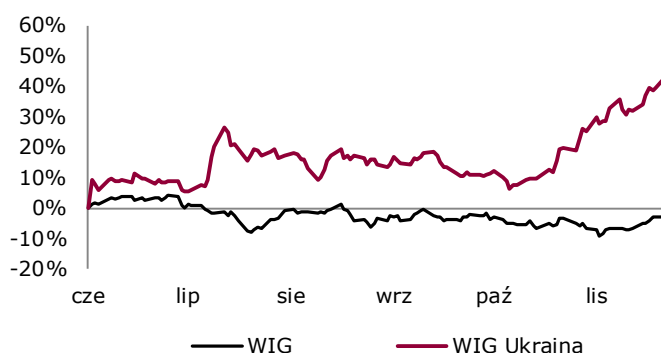
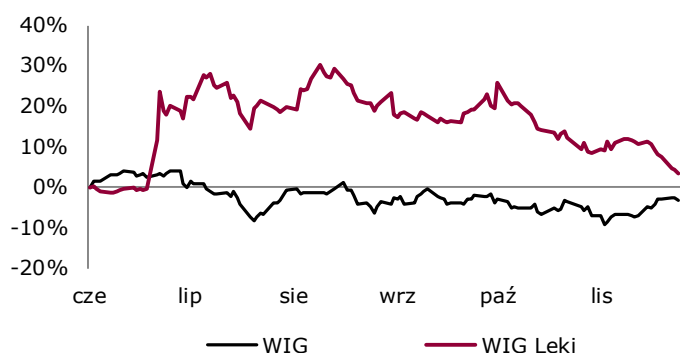
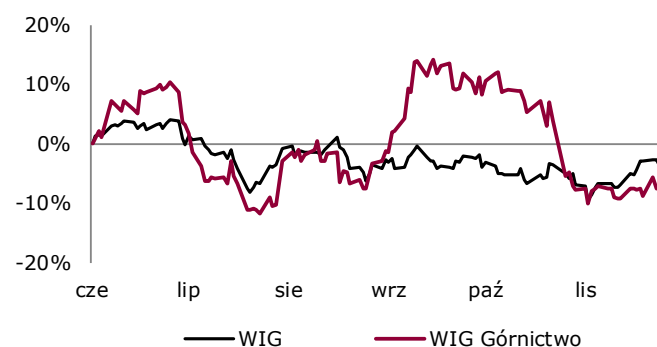
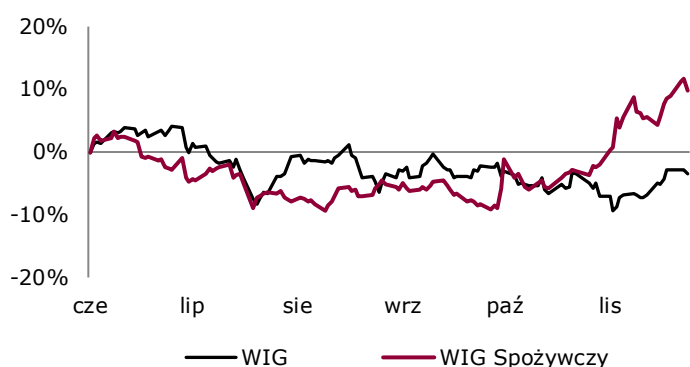
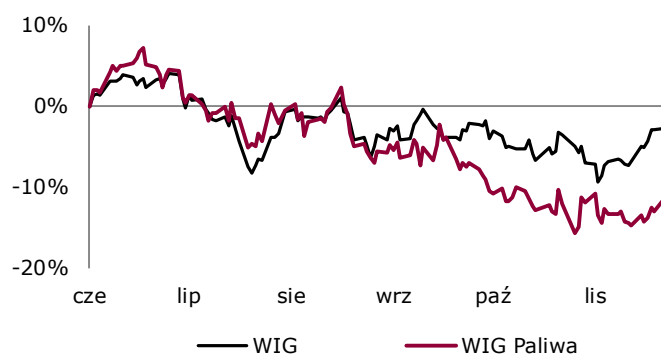
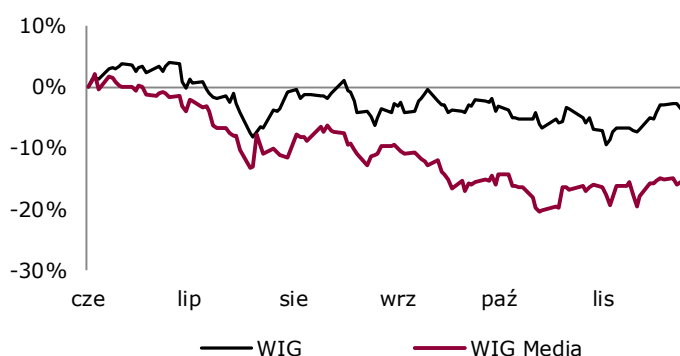
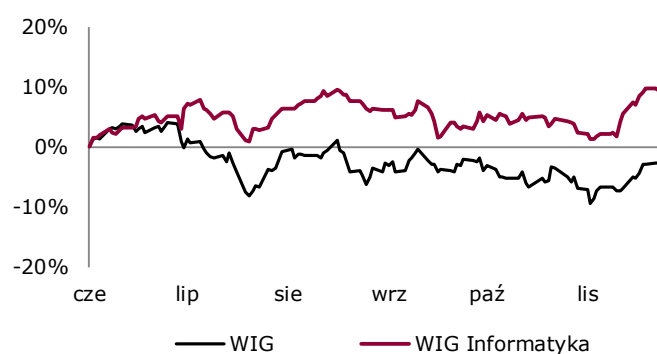
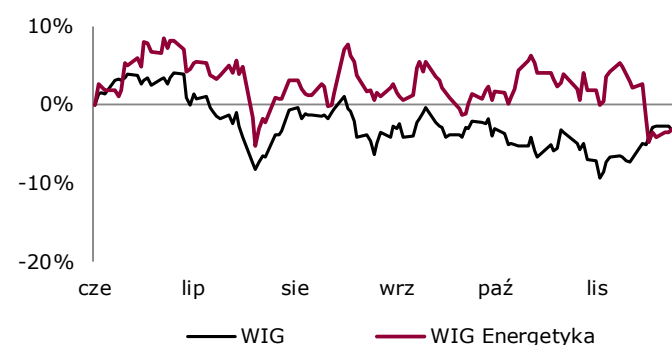
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	5,65	-1	-2	0	0	-1	1
WIBOR 6M (%)	5,58	0	1	-5	-7	-8	-4
EURIBOR 3M (%)	2,87	1	-1	-16	-62	-83	-105
EURIBOR 6M (%)	2,66	-1	1	-14	-63	-103	-126
Polska 10YT (%)	5,62	4	4	-9	41	-9	31
Niemcy 10YT (%)	2,14	2	2	-25	-1	-28	6
USA 10YT (%)	4,28	1	8	-17	63	7	4

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	Marcin.Brendota@alior.pl
Arkadiusz Banaś	Specjalista ds. Analiz	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