

Raport Rynek Akcji

czwartek, 2 stycznia 2025, 08:35



Sytuacja rynkowa

Minionego roku warszawska GPW nie może zaliczyć do udanych. Po osiągnięciu szczytów notowań w maju, główne krajowe indeksy sukcesywnie osuwały się na południe, by zakończyć rok 6,4%-ową zniżką w przypadku indeksu WIG20 i zaledwie 1,4%-owym wzrostem szerokiego indeksu WIG. Przytoczone stopy zwrotu szczególnie słabo wyglądają w porównaniu z zagranicą – w 2024 roku amerykańskie indeksy S&P500 i Nasdaq wzrosły odpowiednio o 23,8% i 29,8%, a niemiecki DAX o 18,9%.

Z nieco bliższej perspektywy ostatnie sesje na krajowym parkiecie zgodnie z oczekiwaniami cechowały się niewielką aktywnością inwestorów i kosmetycznymi zmianami głównych indeksów. Niemniej jednak zwracamy uwagę na relatywnie słabe zachowanie amerykańskich indeksów w ostatnich dniach (z którymi skorelowane są inne giełdy, w tym polska), co psuje obraz wyczekiwanego tzw. rajdu Świętego Mikołaja.

W kwestii publikacji makroekonomicznych w nowy rok wchodzimy spokojnie – dziś opublikowane zostaną m.in. finalne odczyty wskaźników PMI dla przemysłu w największych gospodarkach strefy euro, USA i Polsce. Dla krajowych inwestorów nieco ciekawszy okaże się zapewne jutrzejszy wstępny odczyt inflacji CPI za grudzień (rynkowy konsensus zakłada ponowny wzrost dynamiki do 5,0% vs. 4,7% poprzednio).

Perspektywy na otwarcie dzisiejszej sesji na GPW są neutralne. Negatywnie mogą nastrojać spadające dziś rano indeksy giełd azjatyckich (szczególnie w Chinach) oraz relatywnie słabe zakończenie ostatniej sesji minionego roku na Wall Street. Niemniej jednak kontrakty terminowe na główne europejskie indeksy notują dziś rano niewielkie, ok. 0,2%-owe wyżki, co może przełożyć się na spokojny początek notowań także w Warszawie. /ab/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

| | wartość | zm% 1D |
|---------------|---------|--------|
| DAX | 19909 | -0,4 |
| CAC40 | 7381 | 0,9 |
| FTSE100 | 8173 | 0,0 |
| BUX | 79327 | -0,2 |
| S&P500 | 5882 | 0,0 |
| NASDAQ | 19311 | -0,9 |
| DJIA | 42544 | 0,0 |
| SHC* | 3352 | -1,6 |
| NIKKEI | 39895 | -1,0 |
| HANG SENG* | 19600 | -2,3 |
| MSCI EM Latin | 1853 | 0,0 |
| SMI | 11601 | 0,1 |
| XU100 | 9831 | -0,6 |

* - Zmiana na godzinę 8:19

Indeksy Polskie

| | | |
|---------|-------|------|
| WIG | 79577 | -0,3 |
| WIG20 | 2192 | -0,6 |
| MWIG40 | 6122 | -0,1 |
| SWIG80 | 23595 | 0,8 |
| NCINDEX | 229,3 | 0,5 |

Waluty

| | | |
|---------|--------|------|
| USD/PLN | 4,1272 | -0,1 |
| EUR/PLN | 4,2382 | 0,9 |
| EUR/USD | 1,0355 | 0,1 |

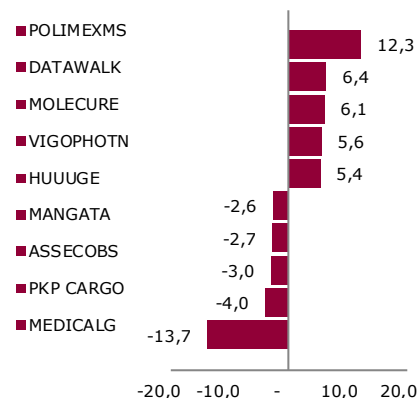
Obligacje

| | yield % | zm. pb. 1D |
|-------------|---------|------------|
| Polska 10YT | 5,92 | 2 |
| USA 10YT | 4,57 | -1 |

Surowce

| | | |
|-----------------|-------|-----|
| CRB Index | 357 | 0,0 |
| Złoto (USD/oz) | 2624 | 0,4 |
| Srebro (USD/oz) | 28,87 | 1,8 |

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

| | |
|----------------|--|
| FON | ZWZA ws. m.in. przeznaczenia całości zysku za rok obrotowy 2023/2024 na kapitał zapasowy spółki. |
| MANYDEV | NWZA ws. powołania członka RN. |

Wybrane komunikaty ze spółek

| | |
|------------------|---|
| MBANK | 1. Koszty ryzyka prawnego mBanku związane z kredytami indeksowanymi do walut obcych ujęte w IV kwartale 2024 r., wyniosły 906,9 mln zł, a szacowany, wstępny wynik netto za ten okres jest dodatni. 2. mBank otrzymał decyzję Komisji Nadzoru Finansowego o wyrażeniu zgody na zakwalifikowanie obligacji kapitałowych serii MBK01, o łącznej wartości nominalnej 1,5 mld zł, jako instrumentów dodatkowych w kapitale Tier I. |
| MERCOR | Grupa Mercor w pierwszej połowie roku obrotowego 2024/25 odnotowała 11,5 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom podmiotu dominującego, podczas gdy rok wcześniej zysk wynosił 30 mln zł. |
| PKP CARGO | Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł po listopadzie do 27,86 proc. całego rynku wobec 31,38 proc. w analogicznym okresie 2023 roku, ale wobec października (+27,73 proc.) wzrósł. |

Przegląd prasy

| | |
|-----------------------|---|
| CYFROWY POLSAT | Cyfrowy Polsat zapłaci za pasmo 700/800 MHz najmniej, a to, że nie dla każdego będzie „po równo”, podbije cenę jednego bloku nawet do 463 mln zł. Taki scenariusz najważniejszego wydarzenia w branży telekomunikacyjnej w 2025 r. rozgrywa rynek kapitałowy. /PARKIET/ |
| ENERGA | Energa pozwie za Ostrołękę. Władze Energi dopięły korporacyjnych formalności ws. pozwów sądowych za węglową elektrownię Ostrołęka. Kwot nie podają, ale jest wskazówka. /PARKIET/ |

Wybrane sygnały analizy technicznej

| | |
|-----------------|---|
| ALLEGRO | Nowe 52tyg minimum, kurs przełamał kluczowy dołek z października 2023r |
| PEPCO | Seria szpilek i doji sugeruje osiągnięcie poziomu równowagi |
| BNPPL | Testowanie kilkumiesięcznej spadkowej linii oporu |
| BOGDANKA | Obicie z wrześniowego minimum i szansa na testowanie kilkumiesięcznej spadkowej linii oporu |
| SYNEKTIK | Nowe historyczne maksimum |

Sygnały analizy technicznej – wykresy



DOMDEV

Kurs jest w pobliżu zniesienia 50% poprzedzającej fali wzrostowej. Świece odwróconego młota daje szansę odrotu.



HUUUGE

Od listopada kurs jest w fazie dość zmiennego trendu bocznego w ramach wielomiesięcznego kanału spadkowego. Taki układ wspiera szanse wyłamania z kanału.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

| Godz. | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednio |
|---------------------|-------------|--|-------------|----------|----------|------------|
| Poniedziałek | | | | | | |
| 15:45 | USA | Indeks Chicago PMI | grudzień | 36,9 | 42,5 | 40,2 |
| 16:00 | USA | Indeks podpisanych umów kupna domów (m/m) [%] | listopad | 2,2 | 0,8 | 1,8 |
| Wtorek | | | | | | |
| 02:30 | Chiny | Indeks PMI dla przemysłu | grudzień | 50,1 | 50,3 | 50,3 |
| 02:30 | Chiny | Indeks PMI dla usług | grudzień | 52,2 | 50,2 | 50,0 |
| 15:00 | USA | Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 10 metropolii (r/r) [%] | październik | 4,8 | 4,7 | 5,2 |
| 15:00 | USA | Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 20 metropolii (r/r) [%] | październik | 4,2 | 4,1 | 4,6 |
| Środa | | | | | | |
| Czwartek | | | | | | |
| 09:00 | Polska | Indeks PMI dla przemysłu | grudzień | | 48,6 | 48,9 |
| 09:50 | Francja | Indeks PMI dla przemysłu - fin. | grudzień | | 41,9 | 43,1 |
| 09:55 | Niemcy | Indeks PMI dla przemysłu - fin. | grudzień | | 42,5 | 43,0 |
| 10:00 | strefa euro | Indeks PMI dla przemysłu - fin. | grudzień | | 45,2 | 45,2 |
| 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.] | tydzień | | 223,0 | 219,0 |
| 15:45 | USA | Indeks PMI dla przemysłu - fin. | grudzień | | 48,3 | 49,7 |
| 17:00 | USA | Zmiana zapasów ropy [mln brk] | tydzień | | -2,8 | -4,24 |
| Piątek | | | | | | |
| 10:00 | Polska | Inflacja konsumencka CPI - wst. (r/r) [%] | grudzień | | 5,0 | 4,7 |
| 16:00 | USA | Indeks ISM dla przemysłu | grudzień | | 48,4 | 48,4 |

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 | 79577 | -0,3 | -0,3 | 0,3 | -4,4 | 1,4 | 1,4 |
| WIG20 | 2192 | -0,6 | -0,6 | 0,0 | -5,7 | -6,4 | -6,4 |
| MWIG40 | 6122 | -0,1 | -0,1 | 0,9 | -1,3 | 5,8 | 5,8 |
| SWIG80 | 23595 | 0,8 | 0,8 | 1,2 | -2,6 | 3,0 | 3,0 |
| WIG Banki | 12346 | -0,2 | -0,2 | 3,8 | -0,9 | 11,6 | 11,6 |
| WIG Budownictwo | 6786 | 0,1 | 0,1 | 0,3 | -13,8 | -11,0 | -11,0 |
| WIG Chemia | 7643 | 3,5 | 3,5 | -5,0 | -13,0 | -26,8 | -26,8 |
| WIG GAMES | 14000 | 1,9 | 1,9 | 1,3 | -8,9 | -10,7 | -10,7 |
| WIG Energetyka | 2492 | 1,0 | 1,0 | -1,8 | -3,2 | -11,2 | -11,2 |
| WIG Informatyka | 5673 | -0,3 | -0,3 | 5,8 | 4,9 | 22,9 | 22,9 |
| WIG Media | 6863 | 0,2 | 0,2 | 4,6 | -2,4 | -17,6 | -17,6 |
| WIG Paliwa | 5223 | 0,7 | 0,7 | -7,2 | -15,1 | -22,0 | -22,0 |
| WIG Spożywczy | 2693 | 1,2 | 1,2 | 2,0 | 12,9 | 22,3 | 22,3 |
| WIG Górnictwo | 3823 | -1,6 | -1,6 | -10,1 | -26,9 | -11,4 | -11,4 |
| WIG Leki | 3134 | 0,9 | 0,9 | -4,1 | -8,4 | 13,2 | 13,2 |
| WIG Ukraina | 332 | 0,7 | 0,7 | 12,2 | 25,0 | 55,6 | 55,6 |

Źródło: Refinitiv

| Indeks | pkt | zm% 1D | zm% WTD | zm% 1M | zm% 3M | zm% YTD | zm% 1Y |
|--------------------|-------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
| PX | 1760 | -0,0 | -0,0 | 4,6 | 9,2 | 24,5 | 24,5 |
| BUX | 79327 | -0,2 | -0,2 | 1,8 | 7,3 | 30,9 | 30,9 |
| XU100 | 9831 | -0,6 | -1,9 | 1,8 | 1,7 | 31,6 | 31,6 |
| FTSE100 | 8173 | 0,0 | 0,3 | -1,4 | -1,3 | 0,0 | 5,7 |
| DAX | 19909 | -0,4 | -0,4 | 1,4 | 3,0 | 18,8 | 18,8 |
| CAC40 | 7381 | 0,9 | 0,3 | 2,0 | -3,3 | -2,2 | -2,2 |
| SMI | 11601 | 0,1 | 0,1 | -1,4 | -4,7 | 4,2 | 4,2 |
| EuroStoxx50 | 4896 | 0,5 | -0,1 | 1,9 | -2,1 | 8,3 | 8,3 |
| S&P 500 | 5882 | 0,0 | -1,5 | -2,5 | 3,0 | 0,0 | 23,3 |
| DJIA | 42544 | 0,0 | -1,0 | -5,3 | 0,9 | 0,0 | 12,9 |
| MSCI EM Latin | 1853 | 0,0 | -0,5 | -7,3 | -17,1 | 0,0 | -30,4 |
| Shanghai Composite | 3352 | -1,6 | -1,4 | 0,8 | 0,5 | 12,7 | 12,7 |
| Nikkei225 | 39895 | -1,0 | -1,0 | 4,4 | 5,2 | 19,2 | 19,2 |

Źródło: Refinitiv

| Rynek FX | odniesienie | zm% 1D | zm% WTD | zm% 1M | zm% 3M | zm% YTD | zm% 1Y |
|----------|-------------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
| EUR-USD | 1,0355 | 0,1 | -0,6 | -1,4 | -6,1 | 0,1 | -5,1 |
| EUR-PLN | 4,2382 | 0,9 | 0,2 | -0,3 | -0,4 | 0,0 | -1,7 |
| USD-PLN | 4,1272 | -0,1 | 0,7 | 1,0 | 6,2 | -0,1 | 3,6 |
| CHF-PLN | 4,5446 | 0,0 | -0,5 | -1,2 | 0,0 | -2,1 | -3,1 |

Źródło: Refinitiv

| Rynek surowcowy | odniesienie | zm% 1D | zm% WTD | zm% 1M | zm% 3M | zm% YTD | zm% 1Y |
|-------------------------------------|-------------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
| Thomson Reuters/Jefferies CRB Index | 357 | 0,0 | 1,1 | 3,9 | 2,9 | 0,0 | 17,6 |
| Złoto (USD/oz) | 2624 | 0,4 | 0,0 | -0,7 | -0,9 | 0,4 | 27,7 |
| Srebro (USD/oz) | 28,87 | 1,8 | 0,0 | -3,9 | -7,8 | 1,8 | 23,7 |

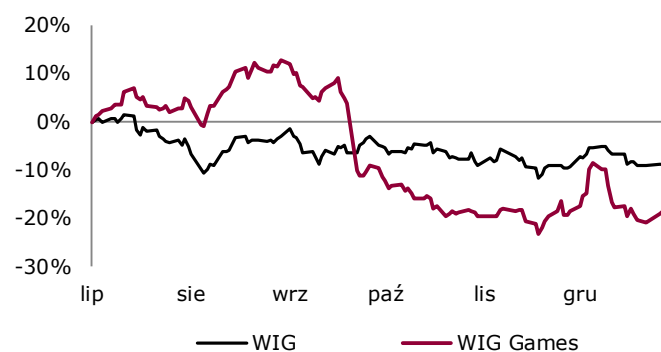
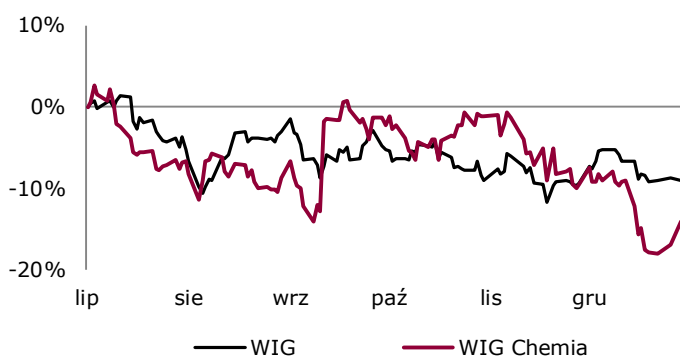
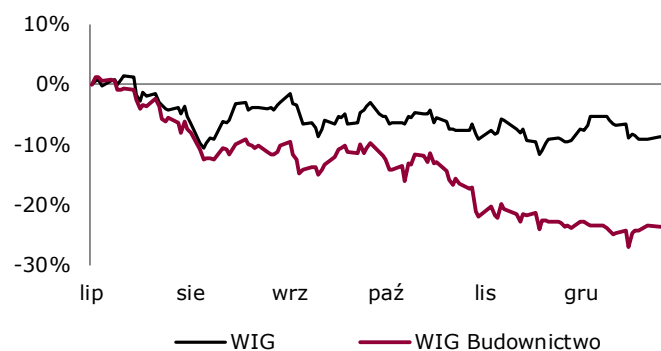
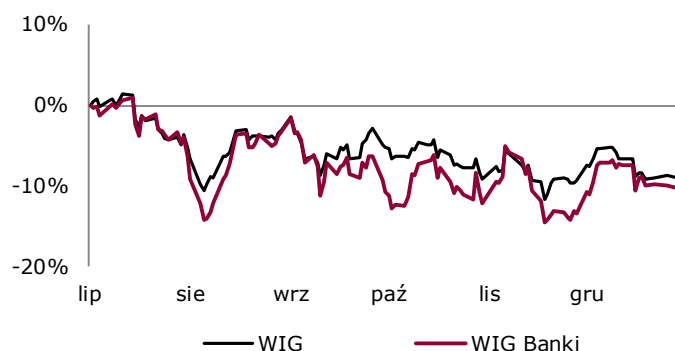
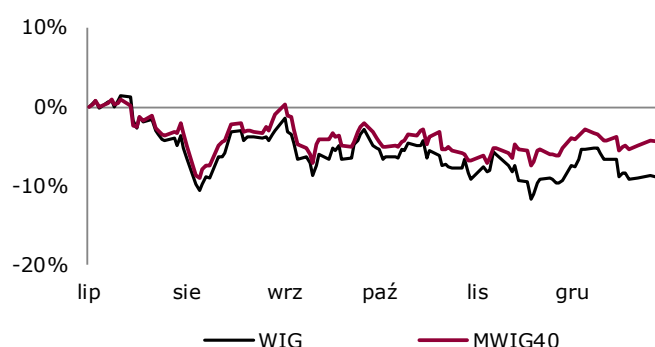
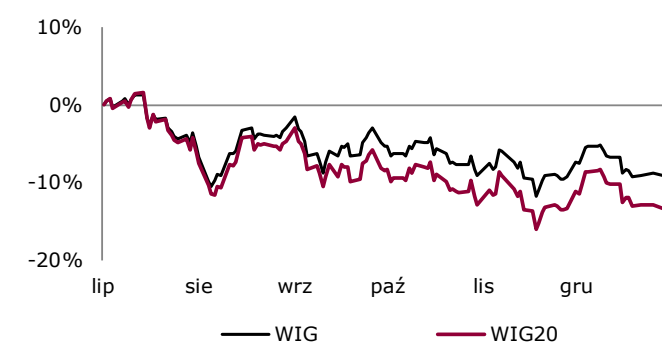
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

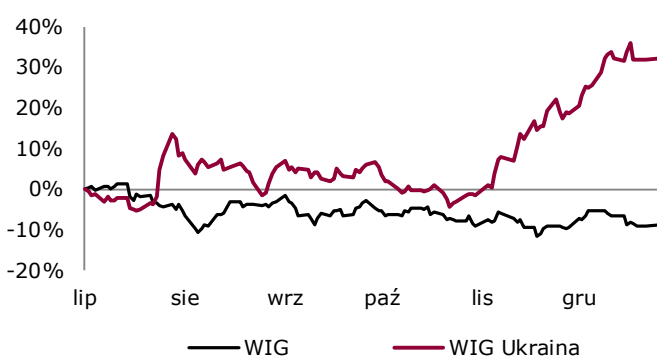
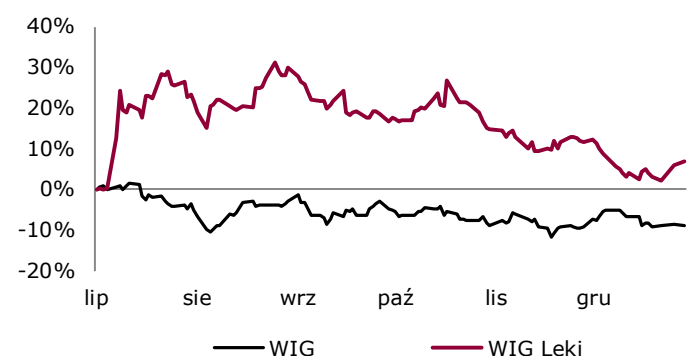
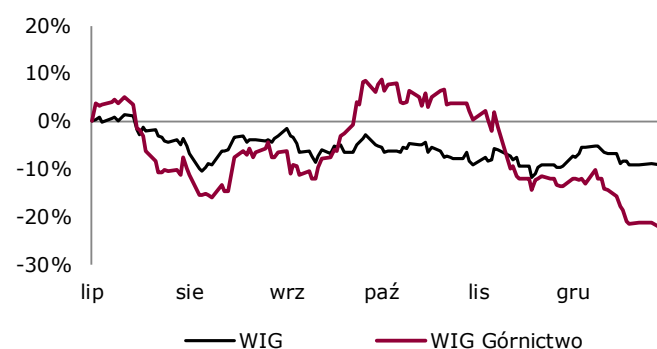
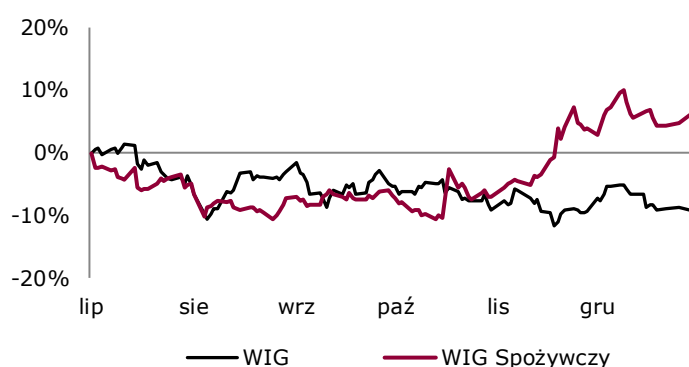
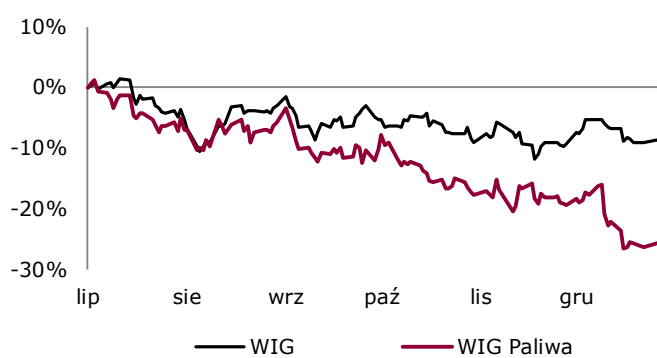
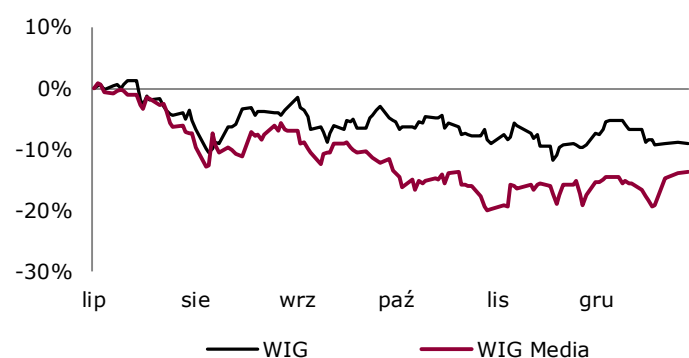
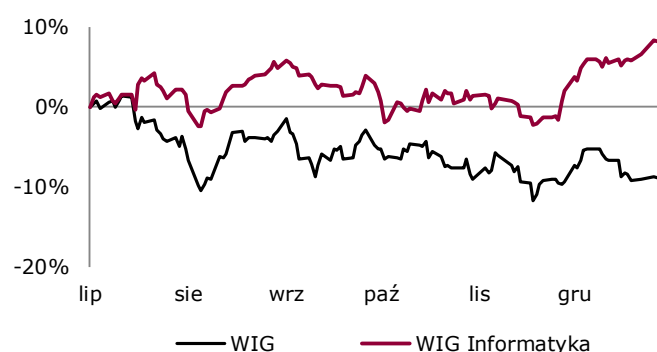
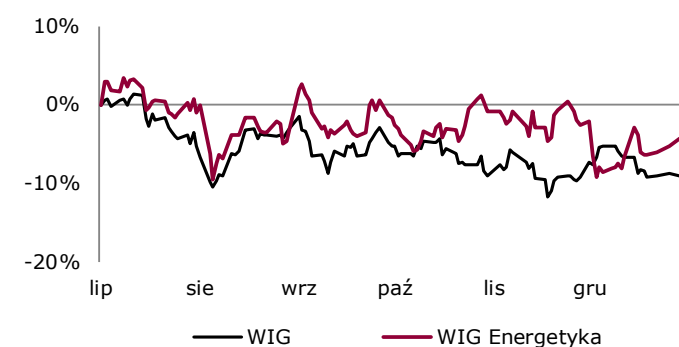
| Rynek stóp procentowych | odniesienie | zm p.b. 1D | zm p.b. WTD | zm p.b. 1M | zm p.b. 3M | zm p.b. 6M | zm p.b. 1Y |
|-------------------------|-------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|
| WIBOR 3M (%) | 5,64 | -1 | -1 | -1 | 0 | -2 | -5 |
| WIBOR 6M (%) | 5,60 | 0 | 0 | 1 | -5 | -6 | -2 |
| EURIBOR 3M (%) | 2,71 | 4 | 3 | -22 | -52 | -99 | -121 |
| EURIBOR 6M (%) | 2,57 | 1 | -1 | -13 | -50 | -110 | -136 |
| Polska 10YT (%) | 5,92 | 2 | 3 | 33 | 64 | 14 | 74 |
| Niemcy 10YT (%) | 2,37 | 0 | 1 | 33 | 16 | -17 | 18 |
| USA 10YT (%) | 4,57 | -1 | 2 | 35 | 78 | 30 | 71 |

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