

Raport Rynek Akcji



piątek, 10 stycznia 2025, 08:20

Sytuacja rynkowa

Wczorajsze notowania na krajowym rynku, mimo dość niemrawego początku ostatecznie zakończyły się plusie. Absencja giełdy nowojorskiej powodowała obniżoną aktywność inwestycyjną. Na wzrostowym rynku utrzymała się przewaga spółek zwyżkującym, ale szerokość rynku ogółem (indeks WIG) nie była duża. W ujęciu sektorowym większość notowała zwyżki, a ogólnej tendencji oparł się jedynie segment paliwowy i technologiczny.

Ogłoszenie nowej strategii przez PKN Orlen zostało neutralnie przyjęte przez rynek. Z jednej strony średnioroczna stopa wzrostu EBITDA na poziomie 5,5% może pozostawiać pewien niedosyt jeżeli chodzi o oczekiwane tempo wzrostu spółki i wielkość wolnych przepływów pieniężnych, biorąc pod uwagę prognozowane wysokie nakłady inwestycyjne. Drugim inwestycyjnie ważnym elementem strategii jest utrzymanie progresywnej polityki dywidendowej. I chociaż przy obecnym kursie proponowana w 2025 wypłata oddaje dość wysoką stopę dywidendy na poziomie ok. 9%, to tempo wzrostu tej dywidendy w kolejnych latach (CAGR ok. 3%) wprowadzone chociażby do podstawowego modelu wyceny przy zastosowaniu np. 12% kosztu kapitału nie pozostawia większej przestrzeni do wzrostu wyceny fundamentalnej.

Na głównych parkietach zachodnioeuropejskich utrzymywały się ogółem wzrostowe nastroje, co po neutralnym dzień wcześniej zamknięciu rynków amerykańskich pozytywnie zaskakuje. Natomiast osłabieniu poddają się ceny obligacji europejskich, których wzrost rentowności mogą powodować niedawne odczyty inflacyjne w strefie euro, wraz z nienajlepszymi innymi danymi makro oraz wzrostem rentowności amerykańskiego długu. W dzisiejszym kalendarium zwracamy przede wszystkim uwagę na odczyty z amerykańskiego rynku pracy o stopie bezrobocia oraz przyroście zatrudnienia. /mb/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	20317	-0,1
CAC40	7490	0,5
FTSE100	8320	0,8
BUX	81178	0,1
S&P500	5918	0,0
NASDAQ	19479	-0,1
DJIA	42635	0,0
SHC*	3211	-0,6
NIKKEI	39605	-0,9
HANG SENG*	19057	-1,0
MSCI EM Latin	1888	0,5
SMI	11927	0,4
XU100	10001	1,1

* - Zmiana na godzinę 8:16

Indeksy Polskie

WIG	81857	0,7
WIG20	2248	0,8
MWIG40	6369	0,7
SWIG80	23971	0,2
NCINDEX	241,8	-0,4

Waluty

USD/PLN	4,1366	0,1
EUR/PLN	4,2585	0,1
EUR/USD	1,0298	-0,1

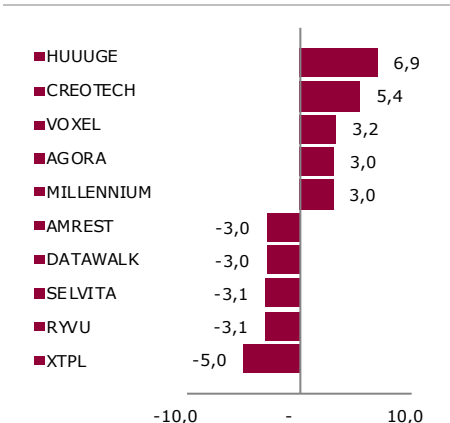
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	6,00	1
USA 10YT	4,70	1

Surowce

CRB Index	362	1,1
Złoto (USD/oz)	2670	0,3
Srebro (USD/oz)	30,12	0,4

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

PZU	NWZA ws. zmiany w składzie RN oraz oceny odpowiedniości zbiorowej RN.
XTPL	Wprowadzenie do obrotu na GPW 300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii X.

Wybrane komunikaty ze spółek

PKNORLEN	Orlen zakłada w nowej strategii wzrost EBITDA LIFO od 53 do 58 mld zł w 2035 roku. Skumulowana EBITDA LIFO w latach 2025-35 ma wynieść 500-550 mld zł - poinformował koncern w komunikacie. Orlen zakłada, że skumulowane nakłady inwestycyjne z uwzględnieniem inwestycji kapitałowych w latach 2025-2035 mogą wynieść od 350 do 380 mld zł. Grupa Orlen przewiduje coroczny wzrost dywidendy gwarantowanej o 0,15 zł na jedną akcję - poinformowała spółka w nowej strategii do 2035 roku. Poziom dywidendy gwarantowanej w 2025 roku zostanie podwyższony z 4,3 do 4,5 zł na jedną akcję.
HUUUGE	Huuuge planuje zwolnienia grupowe w spółce zależnej Huuuge Games, które obejmą szacunkowo około 21 proc. zatrudnionych w grupie ogółem wg stanu na koniec grudnia - podał producent gier w komunikacie. Huuuge nie wyklucza dalszych redukcji. Przewiduje, że redukcja zatrudnienia w grupie wyniesie ok. 28 proc. zatrudnionych.
ARTIFEX	Artifex Mundi szacuje, że miał w grudniu 2024 roku 8,3 mln zł przychodów wobec 8,5 mln zł w listopadzie i 7,4 mln zł w tym samym okresie poprzedniego roku - podał producent gier mobilnych w komunikacie.
AUTOPART	Skonsolidowane przychody grupy Auto Partner w grudniu 2024 roku wyniosły 273 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 5,61 proc. - podała spółka w komunikacie.
ACTION	Walne zgromadzenie Action zdecydowało o zwiększeniu liczby akcji, do której nabycia upoważniony jest zarząd w programie skupu akcji własnych, z 1,5 mln do maksymalnie 3 mln akcji - poinformowała spółka w komunikacie. Maksymalna kwota przeznaczona na program nabywania akcji własnych wynosi 80 mln zł.
POLENERGIA	Zarząd spółki zależnej Polnergii podjął decyzję o nieprzystąpieniu do zawarcia umowy na dostawę i dystrybucję paliwa wodorowego w ramach projektu H2HUB Nowa Sarzyna - podała Polenergia w komunikacie.
SYNEKTIK	Spółka zależna Synektik - Synektik Czech Republic - zawarła umowy ze szpitalem Uniwersyteckim Olomouc na sprzedaż, dostawę i instalację robota da Vinci o wartości maksymalnej 16,4 mln euro netto - podała spółka w komunikacie.
GRUPAAZOTY	Rosnące koszty surowców powodują, że nie ma podstaw, by w sezonie wiosennym ceny nawozów były niższe niż 2024 r. - powiedział PAP wiceprezes Grupy Azoty Hubert Kamola. Podkreślił, że spółka tnie koszty i równolegle szuka możliwości importu amoniaku oraz soli potasowej i fosforytów z nowych kierunków.

Przegląd prasy

PKNORLEN	Nowa strategia Orlenu do 2035 r. przewiduje przeznaczenie 350-380 mld zł na inwestycje. Koncern stawia mocno na wydobycie gazu i rozwój biznesu energetycznego. (Rzeczpospolita)
ENERGETYKA	Ten rok da odpowiedź, kiedy spółki odejdą od węgla. W PGE rodzi się coraz więcej pytań co do przyszłości węgla. Spółka patrzy na rząd. W tym kierunku nie spoglądają Enea i Tauron i wstępne plany już mają. (Parkiet)
RYNEK KAPITAŁOWY	Indeks WIG20 ma fundamenty, żeby przebić pułap 2600 pkt. W przypadku połowy firm z WIG20 potencjał do wzrostu jest dwucyfrowy. Ale żeby ten optymistyczny scenariusz się zrealizował, musi poprawić się otoczenie rynkowe. (Parkiet)

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

MABION	Akcje wykonały ruch powrotny do przełamanego dołka na 10,06 zł i od 4 sesji nie mogą powrócić powyżej tego poziomu.
VERCOM	Kurs akcji ponownie testuje krótkoterminową linię wsparcia.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



HUUUGE

Wysoka biała świeca na wysokim wolumenie pokonuje lokalny opór na 18,88 zł, co zapowiada wzrost kursu.



MILLENNIUM

Notowania akcji docierają do średnioterminowego oporu na 9,77 zł. Jego przełamanie otworzyłoby drogę do kolejnego na 10,86 zł.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług - fin.	grudzień	49,3	48,2	46,9
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług - fin.	grudzień	51,2	51,0	49,3
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - fin.	grudzień	51,6	51,4	49,5
14:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - wst. (r/r) [%]	grudzień	2,6	2,4	2,2
14:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - wst. (r/r) [%]	grudzień	2,8	2,6	2,4
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - fin.	grudzień	56,8	58,5	56,1
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - fin. (m/m) [%]	listopad	-0,2	-0,1	0,2
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - fin. m/m [%]	listopad	-1,2	-1,1	0,8
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle (m/m) [%]	listopad	-0,4	-0,3	0,5
Wtorek						
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - wst. (r/r) [%]	grudzień	2,4	2,4	2,2
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	listopad	-78,2	-78,0	-73,6
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	grudzień	54,1	53,4	52,1
16:00	USA	Liczba wakatów (JOLTS) [mln]	listopad	8098,0	7,7	7839,0
Środa						
08:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle - n.s.a. (r/r) [%]	listopad	-4,6		8,9
14:15	USA	Raport ADP [tys.]	grudzień	122,0	140,0	146,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień	201,0	217,0	211,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień	-0,96	-0,2	-1,18
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	grudzień			
Czwartek						
02:30	Chiny	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	grudzień	0,1	0,1	0,2
02:30	Chiny	Inflacja producencka PPI (r/r) [%]	grudzień	-2,3	-2,4	-2,5
Piątek						
	Chiny	Podaż pieniądza M2 (r/r) [%]	grudzień		7,3	7,1
14:30	USA	Stopa bezrobocia [%]	grudzień		4,2	4,2
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym [tys.]	grudzień		160,0	227,0
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r) [%]	grudzień		4,0	4,0

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	81857	0,7	0,5	-1,3	-1,2	2,9	5,9
WIG20	2248	0,8	0,5	-2,9	-3,2	2,6	-1,8
MWIG40	6369	0,7	0,9	3,0	4,1	4,0	9,7
SWIG80	23971	0,2	-0,6	0,5	0,7	1,6	3,5
WIG Banki	12752	0,9	1,7	-0,2	1,3	3,3	15,5
WIG Budownictwo	6838	-0,5	-1,4	0,7	-11,3	0,8	-14,7
WIG Chemia	7939	0,9	3,2	-3,0	-5,4	3,9	-21,6
WIG GAMES	14514	2,4	-0,5	-5,1	-1,0	3,7	-5,9
WIG Energetyka	2531	0,7	-1,5	5,7	3,0	1,6	-9,2
WIG Informatyka	5570	-0,3	-3,9	0,1	6,0	-1,8	20,9
WIG Media	6934	0,1	-1,3	1,9	2,8	1,0	-14,9
WIG Paliwa	5506	-0,4	1,1	-5,8	-10,3	5,4	-14,9
WIG Spożywczy	2738	0,0	0,5	-1,6	18,8	1,7	24,7
WIG Górnictwo	4058	2,0	4,1	-8,3	-20,7	6,2	0,3
WIG Leki	3174	-0,2	-1,2	2,7	-9,4	1,3	10,3
WIG Ukraina	359	1,3	5,9	11,6	44,5	7,9	65,2

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1799	0,8	1,1	4,9	13,4	2,2	24,2
BUX	81178	0,1	1,8	1,7	9,7	2,3	31,1
XU100	10001	1,1	-0,7	-2,5	9,5	1,7	29,3
FTSE100	8320	0,8	1,2	-0,4	0,9	1,8	8,3
DAX	20317	-0,1	2,1	-0,1	5,5	2,0	21,7
CAC40	7490	0,5	2,9	0,1	-0,9	1,5	0,9
SMI	11927	0,4	2,6	1,4	-1,6	2,8	6,0
EuroStoxx50	5018	0,4	3,0	0,7	0,7	2,5	12,3
S&P 500	5918	0,0	-0,4	-2,2	2,2	0,6	24,4
DJIA	42635	0,0	-0,2	-4,0	0,3	0,2	13,6
MSCI EM Latin	1888	0,5	2,4	-6,8	-13,5	1,9	-26,7
Shanghai Composite	3211	-0,6	0,0	-5,6	-1,5	-4,2	11,0
Nikkei225	39605	-0,9	-0,7	1,1	0,8	-0,7	17,3

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,0298	-0,1	-0,2	-2,0	-5,9	-0,7	-6,2
EUR-PLN	4,2585	0,1	-0,2	-0,1	-0,9	-0,3	-1,9
USD-PLN	4,1366	0,1	0,1	1,9	5,4	0,3	4,5
CHF-PLN	4,5552	0,2	-0,1	-0,4	0,0	0,2	-1,7

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	362	1,1	0,6	5,4	4,4	1,4	18,1
Złoto (USD/oz)	2670	0,3	1,5	0,7	1,7	2,0	31,9
Srebro (USD/oz)	30,12	0,4	0,0	-4,9	-3,1	4,7	31,8

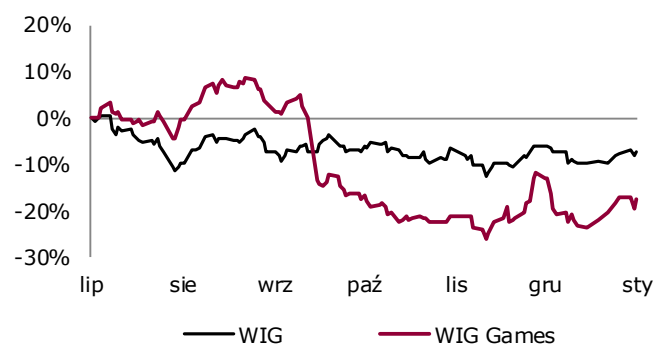
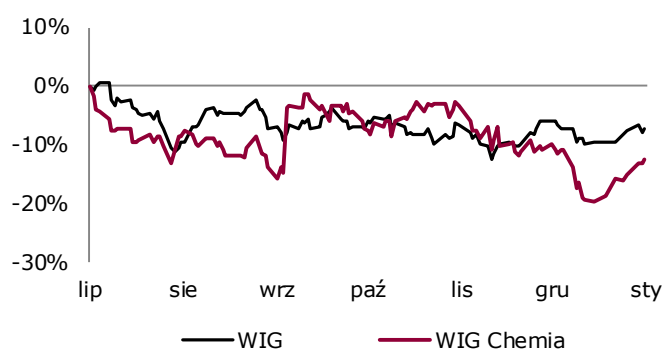
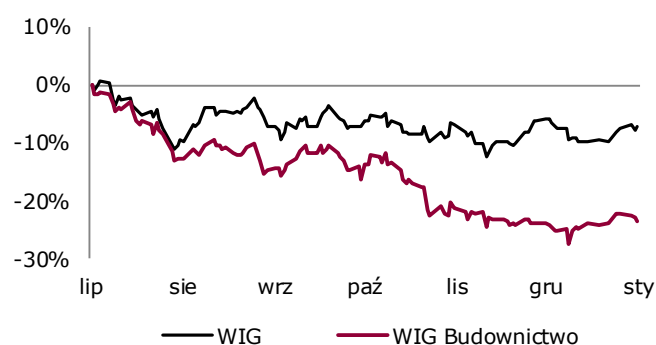
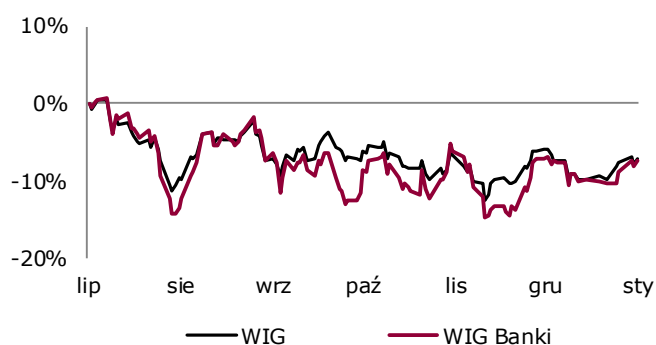
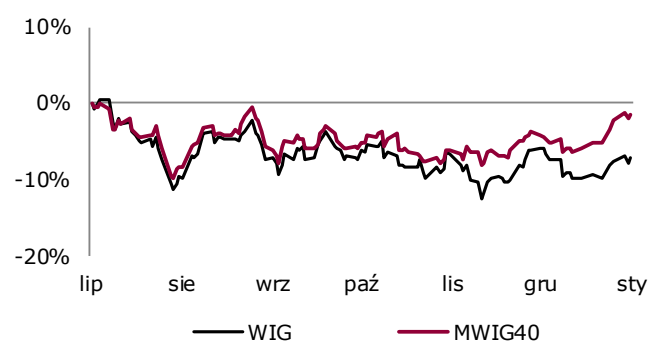
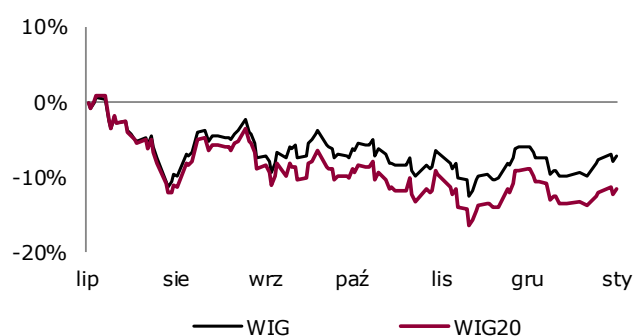
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

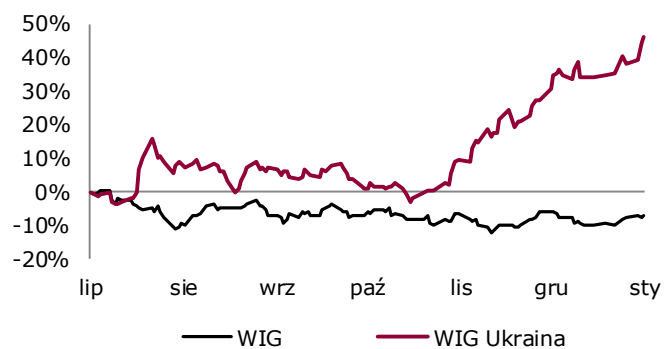
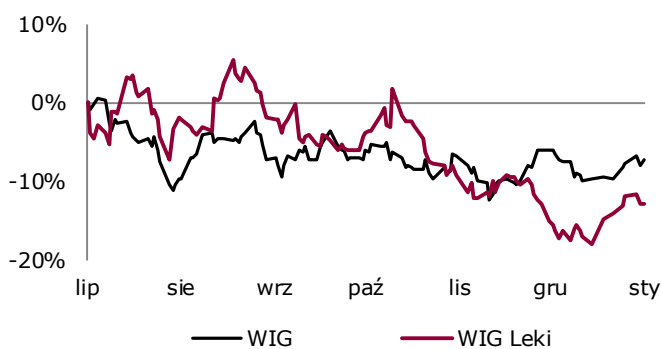
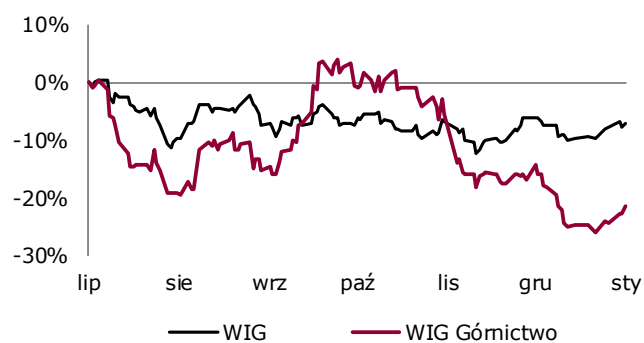
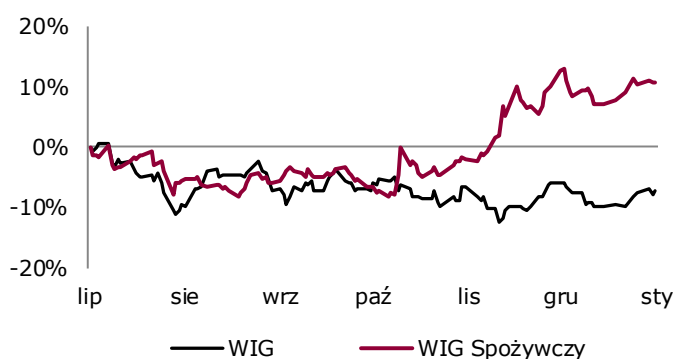
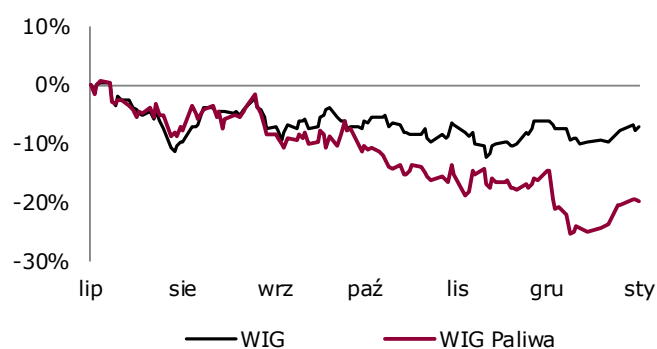
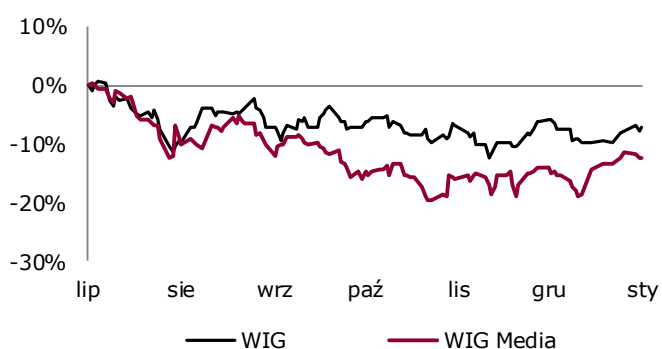
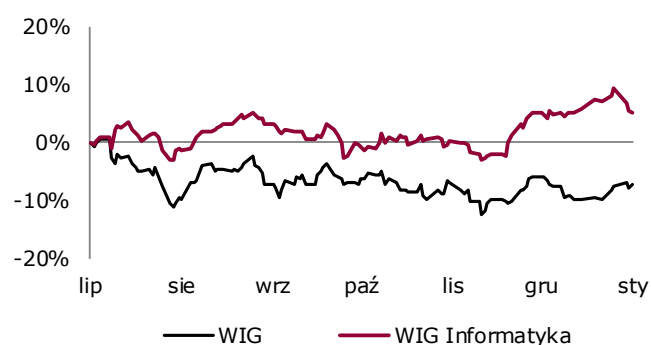
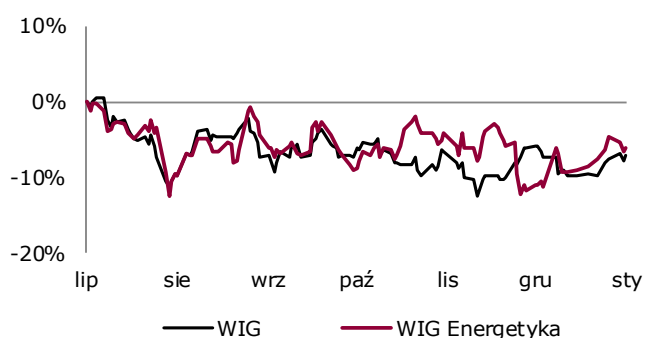
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	5,60	-1	-2	-7	-5	-6	-6
WIBOR 6M (%)	5,59	0	-1	2	-6	-8	-3
EURIBOR 3M (%)	2,78	0	5	-9	-40	-89	-115
EURIBOR 6M (%)	2,64	1	8	-2	-42	-100	-124
Polska 10YT (%)	6,00	1	11	35	49	21	70
Niemcy 10YT (%)	2,56	1	9	42	27	13	27
USA 10YT (%)	4,70	1	8	42	60	46	68

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