

# Raport Rynek Akcji

piątek, 7 lutego 2025, 08:15



## Sytuacja rynkowa

Czwartkowa sesja na warszawskim parkiecie upłynęła zdecydowanie pod dyktando strony popytowej. Luka wzrostowa na otwarciu była jedynie zachętą do dalszych działań, a główne krajowe indeksy z przeszło 2,5%-owymi wzrostami uplasowały się w czołówce najmocniejszych indeksów na świecie. Co więcej, wczorajsze zwyżki były poparte wysoką aktywnością inwestorów – tylko na walorach z indeksu WIG20 udało się wygenerować przeszło 1,35 mld zł wartości obrotu (vs. średnia dzienna wartość w styczniu na poziomie 975 mln zł). Warszawski parkiet w końcu miał oparcie w sektorze bankowym, który po kilku dniach relatywnie słabego zachowania wczoraj odzyskał siły (WIG-Banki wzrósł o 4,1%, największe krajowe banki PKO BP i Pekao zyskały ponad 3,6%, warto też wspomnieć o przeszło 6,7%-owej zwyżce mBanku i ponad 9%-owym wzroście ING Banku Śląskiego).

Dziś w centrum uwagi zagranicznych inwestorów znajdują się dane nt. amerykańskiego rynku pracy (raport nonfarm payrolls za styczeń), które analizowane będą głównie w kontekście próby przewidzenia przyszłej ścieżki stóp procentowych Rezerwy Federalnej (członkowie FOMC przy decyzjach biorą pod uwagę bieżącą kondycję rynku pracy). Krajowych inwestorów zapewne najbardziej zainteresuje debiut Diagnostyki, która już w trakcie zapisów przyciągnęła sporo uwagi – akcje spółki udało się sprzedać za cenę maksymalną (105 zł), a redukcja zapisów wśród inwestorów indywidualnych wyniosła ponad 94%.

Perspektywy na dzisiejsze otwarcie sesji są neutralne. Mieszane nastroje panują dziś w Azji (zwyżkują indeksy chińskie, ale zniżkują m.in. japoński Nikkei czy koreański Kospi). Ponadto niewielkimi wzrostami zakończyła się wczorajsza sesja na Wall Street, jednak poranne (godz. 8:00) notowania kontraktów terminowych na główne europejskie indeksy sugerują lekko spadkowe otwarcie notowań na Starym Kontynencie. Siła krajowej giełdy potrafi w ostatnich dniach zaskoczyć, jednak relatywna przewaga zawsze niesie ze sobą ryzyko korekty. /ab/

## WIG w układzie dziennym



## Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	21902	1,5
CAC40	8008	1,5
FTSE100	8727	1,2
BUX	86996	3,3
S&P500	6084	0,4
NASDAQ	19792	0,5
DJIA	44748	-0,3
SHC*	3271	1,3
NIKKEI	39067	0,6
HANG SENG*	21007	0,6
MSCI EM Latin	2070	1,6
SMI	12624	0,4
XU100	9842	1,3

\* - Zmiana na godzinie 7:46

## Indeksy Polskie

WIG	88376	2,6
WIG20	2460	2,7
MWIG40	6693	2,7
SWIG80	24894	1,2
NCINDEX	245,0	0,0

## Waluty

USD/PLN	4,0319	0,3
EUR/PLN	4,1859	0,2
EUR/USD	1,0381	-0,1

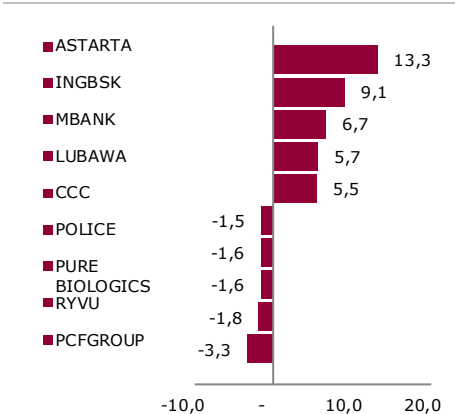
## Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,74	-6
USA 10YT	4,45	1

## Surowce

CRB Index	371	-0,2
Złoto (USD/oz)	2857	0,2
Srebro (USD/oz)	32,20	-0,0

## WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Zródło: Refinitiv

Created with AmiBroker - advanced charting and technical analysis software. <http://www.amibroker.com>

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.bm.aliorbank.pl](http://www.bm.aliorbank.pl)

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane wydarzenia w spółkach

**DIAGNOSTYKA** Debiut spółki na GPW. Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.420.700 akcji serii D, 257.729 akcji serii E, 16.147.124 akcje serii F.

### Wybrane komunikaty ze spółek

<b>COMARCH</b>	Rada Nadzorcza Comarchu powołała w skład zarządu spółki Jarosława Mikosa, powierzając mu jednocześnie pełnienie funkcji prezesa spółki.
<b>EUROCASH</b>	Grupa Eurocash zainwestuje 40 mln zł w strategię rozwoju sieci partnerskich ABC, Groszek i Euro Sklep działających pod marką parasolową „Moje Sklepy”. Planowana jest m.in. modernizacja 4 tys. sklepów do końca 2025 r., rozwój narzędzi digitalowych oraz działania promocyjne.
<b>GRODNO</b>	Grodno szacuje, że miało po trzech kwartałach roku obrotowego 2024/25, czyli od 1 kwietnia do 31 grudnia 2024 roku, 2,7 mln zł straty EBITDA wobec 26,5 mln zł zysku rok wcześniej. Strata netto spółki w tym okresie wyniosła 15,6 mln zł wobec 10 mln zł zysku rok wcześniej.
<b>ING BANK ŚLĄSKI</b>	Zysk netto grupy ING Banku Śląskiego w czwartym kwartale 2024 roku wzrósł do 1.309 mln zł z 1.271 mln zł rok wcześniej. Wynik okazał się 21 proc. powyżej oczekiwań rynku na poziomie 1.085,2 mln zł.
<b>KGHM</b>	KGHM Polska Miedź oraz organizacje związkowe zawarły porozumienie dotyczące warunków płacowych. Podwyżka stawek płac zasadniczych od 1 stycznia 2025 r. wynosi 9,2 proc. Uruchomione zostaną także przeszerogowania w oddziałach obejmujące 20 proc. załogi.
<b>LOKUM</b>	Spółka zależna Lokum Deweloper zawarła warunkową umowę sprzedaży nieruchomości gruntowej, położonej w Krakowie przy ul. Kobierzyńskiej, o powierzchni ok. 1,42 ha. Cena wynieść ma 67 mln zł netto.
<b>MBANK</b>	Zysk netto grupy mBanku w czwartym kwartale 2024 roku wyniósł 986 mln zł, podczas gdy rok wcześniej bank miał 20,3 mln zł straty. Wynik mBanku okazał się 7 proc. lepszy od oczekiwań rynku, który spodziewał się, że zysk wyniesie 922,6 mln zł.
<b>MERCOR</b>	Zarząd Mercor rozpoczął proces wykupu akcji akcjonariuszy niezgadających się na zmianę przedmiotu działalności spółki oraz zmiany statutu. Wykup akcji zostanie przeprowadzony za pośrednictwem zarządu spółki, po cenie ustalonej przez NWZ, 26,91 zł za akcję.
<b>ORLEN</b>	Orlen i Northland Power rozpoczęły budowę Baltic Power, pierwszej farmy wiatrowej na polskim Bałtyku.

### Przegląd prasy

<b>ORLEN, MOL</b>	Wydobycie gazu ziemnego przynosi coraz większe zyski. Wysokie ceny błękitnego paliwa pozytywnie wpływają na kondycję Orlenu i MOL. Każdy z nich notuje sukcesy i chce się rozwijać, m.in. poprzez partnerstwa z innymi koncernami. Zdecydowanie w najgorszej sytuacji jest Serinus Energy. /PARKIET/
<b>WP HOLDING</b>	Wirtualna Polska leci na podbój Niemiec. Po akwizycji za 1 mld zł większość przychodów giełdowy holding będzie osiągał z internetowej turystyki. Na tym zakupy się nie skończą. /PB/

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane sygnały analizy technicznej

**ASSECOPOL**

Świeca przypominająca formację wisielca w rejonie długoterminowego oporu.

**DEVELIA**

Wysoka biała świeca na wyraźnie rosnącym wolumenie wygląda jak początek impulsu.

**PCCROKITA**

Wysoka biała świeca na skokowo rosnącym wolumenie rozkręca impuls wzrostowy.

### Sygnały analizy technicznej – wykresy



**KGHM**

Notowania akcji wybijają się górą z lokalnej konsolidacji, na skokowo rosnącym wolumenie, co wygląda jak początek kolejnego impulsu popytowego. Następny opór to okolice 134,55 zł.



**ASTARTA**

Wysoka biała świeca na skokowo rosnącym wolumenie przełamała się przez opór w przedziale 44,2-46,45 zł, co otwiera drogę do długoterminowego oporu na 58,45 zł.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

## Raport Rynek Akcji

### Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	48,8	48,7	48,2
09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	styczeń	45,0	45,3	41,9
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	styczeń	45,0	44,1	42,5
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	styczeń	46,6	46,1	45,1
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - wst. (r/r) [%]	styczeń	2,5	2,4	2,4
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	styczeń	51,2	50,1	49,4
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń	50,9	49,8	49,2
<b>Wtorek</b>						
16:00	USA	Liczba wakatów (JOLTS) [mln]	grudzień	7,6	8,01	8156,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - fin. (m/m) [%]	grudzień	0,3	0,3	-0,2
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - fin. m/m [%]	grudzień	-2,2	-2,2	-2,0
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle (m/m) [%]	grudzień	-0,9	-0,7	-0,8
<b>Środa</b>						
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług - fin.	styczeń	48,2	48,9	49,3
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług - fin.	styczeń	52,5	52,5	51,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - fin.	styczeń	51,3	51,4	51,6
13:31	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych [%]	luty	5,75	5,75	5,75
14:15	USA	Raport ADP [tys.]	styczeń	183,0	150,0	176,0
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	grudzień	-98,4	-96,7	-78,9
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - fin.	styczeń	52,9	52,8	56,8
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń	52,8	54,3	54,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień	8,66	3,25	3,46
<b>Czwartek</b>						
08:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle - n.s.a. (r/r) [%]	grudzień	-8,2		-4,3
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień	219,0	214,0	208,0
15:00	Polska	Wystąpienie publiczne szefa NBP (A. Głapiński)				
17:15	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
<b>Piątek</b>						
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	styczeń			
14:30	USA	Stopa bezrobocia [%]	styczeń		4,1	4,1
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym [tys.]	styczeń		170,0	256,0
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r) [%]	styczeń		3,8	3,9

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	88376	2,6	1,2	8,5	9,8	11,1	11,7
WIG20	2460	2,7	1,1	10,0	9,8	12,2	5,5
MWIG40	6693	2,7	1,3	6,1	11,8	9,3	11,7
SWIG80	24894	1,2	1,1	3,2	4,7	5,5	6,9
WIG Banki	13955	4,1	-0,1	11,3	11,3	13,0	20,0
WIG Budownictwo	7299	3,7	2,9	5,3	5,7	7,6	-10,5
WIG Chemia	9171	4,1	2,6	19,3	5,3	20,0	-8,0
WIG GAMES	15760	0,3	2,1	8,1	15,3	12,6	-0,9
WIG Energetyka	2676	0,4	-0,9	4,1	5,2	7,4	-4,9
WIG Informatyka	6358	0,6	1,9	9,6	21,1	12,1	36,9
WIG Media	7008	1,3	2,1	-0,2	4,7	2,1	-17,4
WIG Paliwa	6143	1,4	3,4	12,8	7,4	17,6	-8,8
WIG Spożywczy	2882	5,8	6,2	5,8	19,3	7,0	24,6
WIG Górnictwo	4280	4,3	2,3	9,8	-11,4	12,0	7,1
WIG Leki	3245	-0,0	0,9	1,0	-2,7	3,5	16,6
WIG Ukraina	432	19,6	20,5	27,4	66,7	29,9	79,2

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1904	2,5	1,7	7,2	14,3	8,1	30,4
BUX	86996	3,3	1,8	8,8	14,6	9,7	33,9
XU100	9842	1,3	-1,6	-2,4	11,1	0,1	11,0
FTSE100	8727	1,2	0,6	5,8	6,9	6,8	13,6
DAX	21902	1,5	0,8	8,3	15,0	10,0	28,6
CAC40	8008	1,5	0,7	7,5	8,7	8,5	4,8
SMI	12624	0,4	0,2	8,0	6,6	8,8	12,3
EuroStoxx50	5357	1,6	1,3	7,4	11,6	9,4	14,2
S&P 500	6084	0,4	0,7	1,8	2,6	3,4	22,8
DJIA	44748	-0,3	0,5	4,8	2,3	5,2	16,2
MSCI EM Latin	2070	1,6	2,2	10,1	-3,6	11,7	-20,1
Shanghai Composite	3271	1,3	0,6	2,0	-3,3	-2,4	17,2
Nikkei225	39067	0,6	-1,3	-0,6	-1,0	-2,1	8,0

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,0381	-0,1	0,1	0,6	-4,0	0,2	-3,7
EUR-PLN	4,1859	0,2	-0,2	-1,8	-2,6	-1,9	-2,9
USD-PLN	4,0319	0,3	-0,4	-2,3	1,4	-2,0	0,8
CHF-PLN	4,4515	0,2	0,1	-1,9	-2,6	-1,9	-2,7

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	371	-0,2	0,4	3,2	10,3	4,1	18,9
Złoto (USD/oz)	2857	0,2	2,2	7,5	5,7	9,1	40,6
Srebro (USD/oz)	32,20	0,0	0,0	7,0	0,7	11,6	43,8

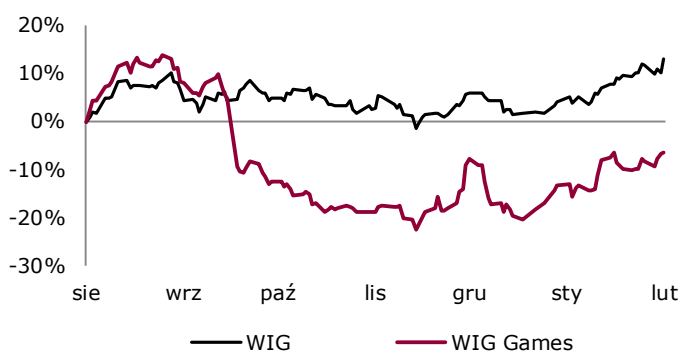
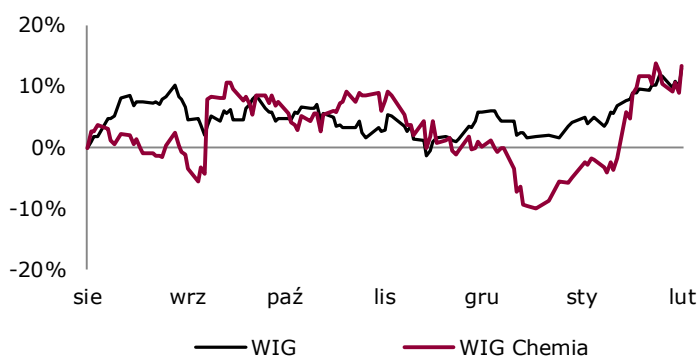
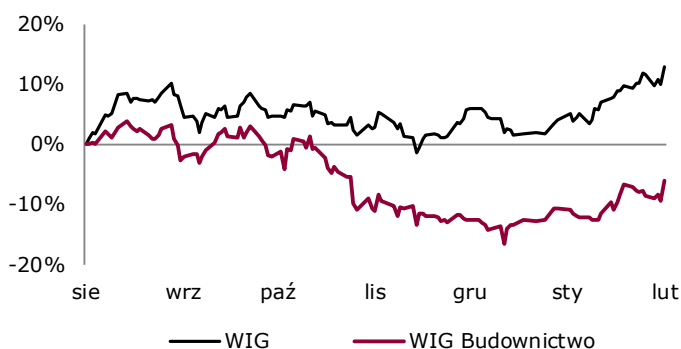
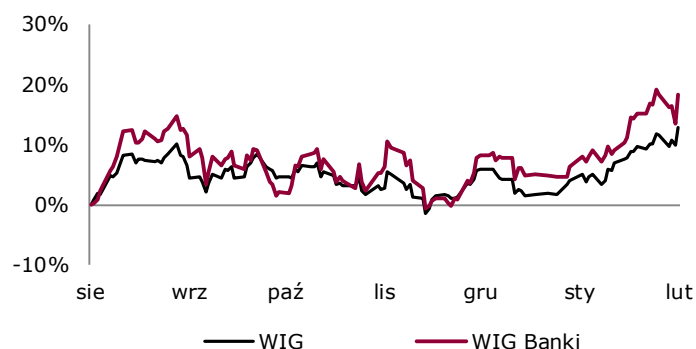
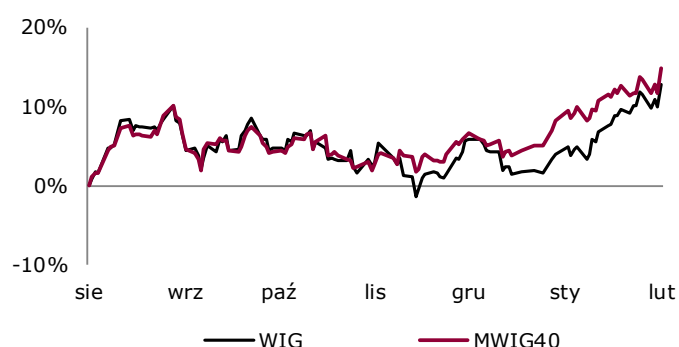
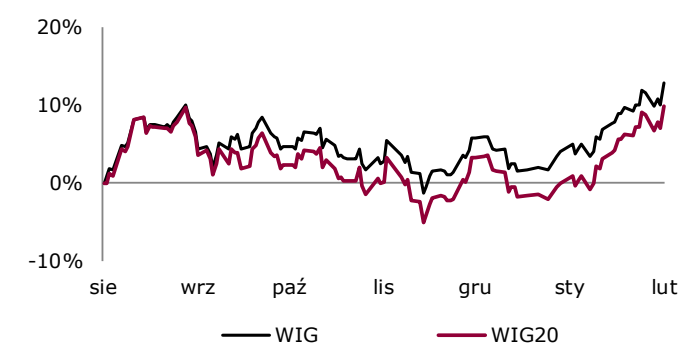
Źródło: Refinitiv

## Raport Rynek Akcji

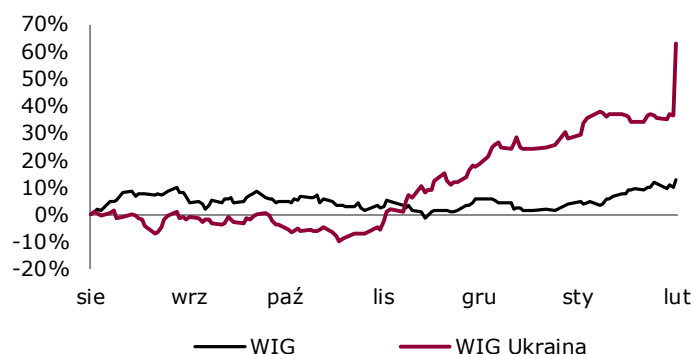
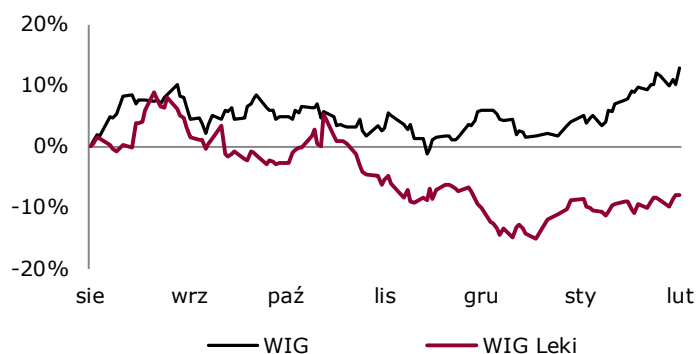
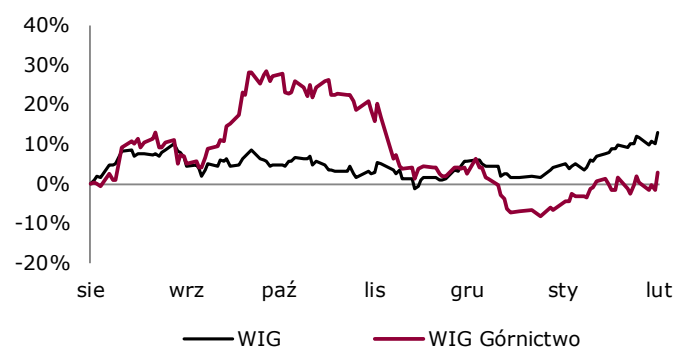
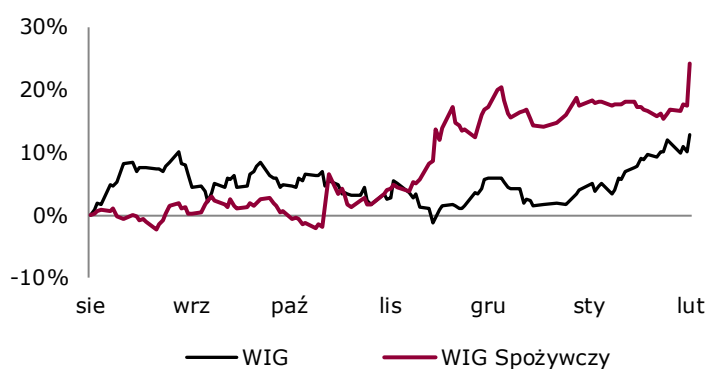
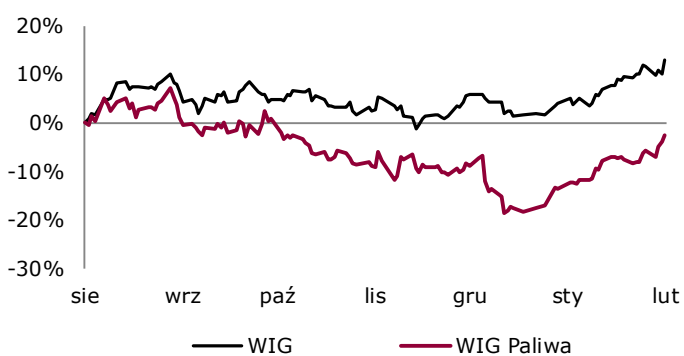
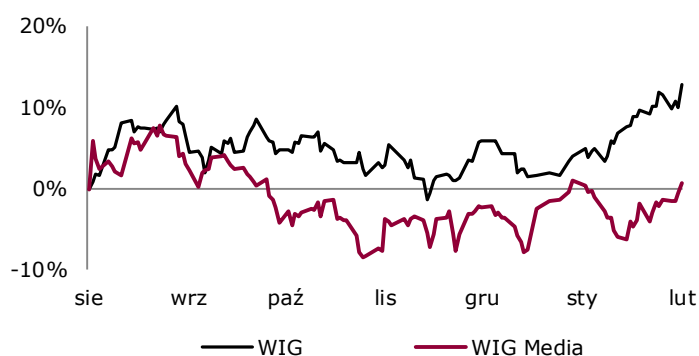
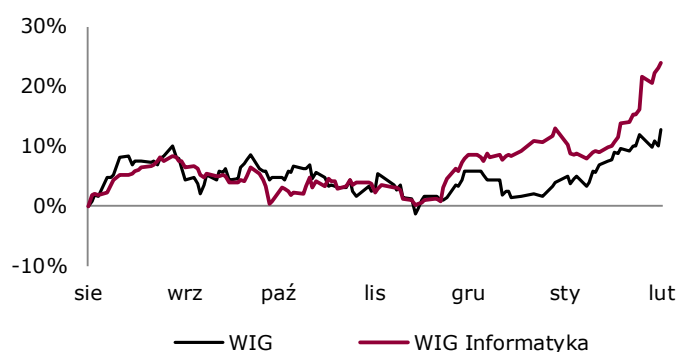
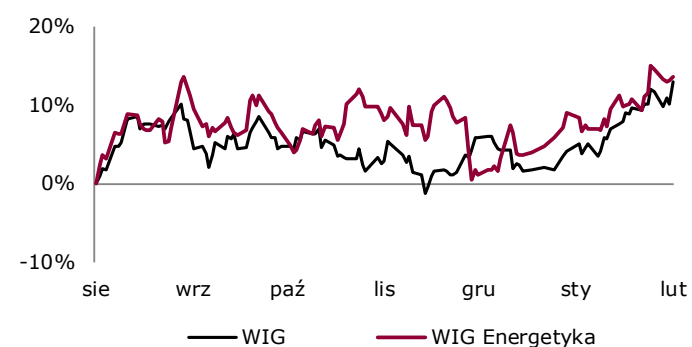
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	5,65	1	-1	5	1	0	0
WIBOR 6M (%)	5,61	0	0	2	-2	-4	-4
EURIBOR 3M (%)	2,53	-1	-8	-25	-50	-101	-138
EURIBOR 6M (%)	2,48	0	-12	-16	-38	-97	-143
Polska 10YT (%)	5,74	-6	-4	-18	5	69	69
Niemcy 10YT (%)	2,38	0	-1	-19	5	12	3
USA 10YT (%)	4,45	1	-10	-23	10	50	35

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 Paulo, 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