

# Raport Rynek Akcji

środa, 12 lutego 2025, 08:16



## Sytuacja rynkowa

Główne warszawskie indeksy nie zwalniają tempa – za nami kolejna wzrostowa sesja na GPW, z sektorem bankowym w roli motora wzrostów. Dominacja sektora bankowego była wyraźnie widoczna w gronie spółek z indeksu WIG20 (5 z 6 liderów wzrostów to były banki, a oprócz nich solidną zwyżką może pochwalić się CD Projekt). Po drugiej stronie arkusza zameldował się KGHM (-2,9%), którego kurs skorygował się po mocnych wzrostach związanych z zapowiedziami ministra finansów o możliwym ograniczeniu podatku miedziowego. Najaktywniej handlowanym walorem było jednak CCC, którego akcje podrożały o blisko 15% po publikacji lepszych od oczekiwań szacunków wyników.

Dziś w centrum uwagi inwestorów znajdują się dane inflacyjne (dynamika CPI) za styczeń w Stanach Zjednoczonych. Odczyt jest szczególnie ważny w kontekście kształtowania się oczekiwań co do dalszej ścieżki stóp procentowych w USA. Wyraźnie odbiegający od prognoz (rynek zakłada utrzymanie się dynamiki na poziomie 2,9%) odczyt może wpłynąć na te oczekiwania, tym samym powodując wzrost zmienności na rynkach kapitałowych. Dane będą dopełnieniem wczorajszego wystąpienia prezesa Fed J. Powella przed Komisją Bankową Senatu USA (raczej w „jastrzębim” tonie, sugerujący utrzymywanie bieżących poziomów stóp procentowych przez dłuższy czas).

Uwagę krajowych inwestorów kierujemy natomiast na zaplanowaną na dziś publikację wstępnych wyników finansowych Orange. Wpływ na notowania może mieć także rewizja składu indeksu MSCI Poland – po sesji 28 lutego do portfela indeksu dołączy Żabka, a opuści go Alior i Budimex (indeks MSCI Poland często jest dla inwestorów zagranicznych wskaźnikiem referencyjnym przy inwestycjach na GPW, dlatego te zmiany mogą mieć wpływ na zachowanie wspomnianych walorów).

Perspektywy na otwarcie dzisiejszej sesji pozostają pozytywne, a warszawskiej GPW sprzyjają zwyżkujące dziś rano kontrakty terminowe na główne europejskie indeksy. /ab/

## WIG w układzie dziennym



## Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	22038	0,6
CAC40	8029	0,3
FTSE100	8777	0,1
BUX	87714	0,1
S&P500	6069	0,0
NASDAQ	19644	-0,4
DJIA	44594	0,3
SHC*	3318	-0,1
NIKKEI	38801	0,0
HANG SENG*	21707	1,9
MSCI EM Latin	2079	0,7
SMI	12694	0,5
XU100	9883	0,4

\* - Zmiana na godzinę 7:53

## Indeksy Polskie

WIG	90993	1,2
WIG20	2535	1,1
MWIG40	6897	1,8
SWIG80	25412	0,5
NCINDEX	252,4	0,7

## Waluty

USD/PLN	4,0255	0,0
EUR/PLN	4,1722	0,0
EUR/USD	1,0360	0,0

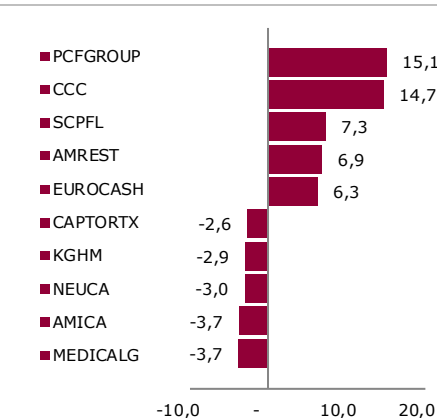
## Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,88	4
USA 10YT	4,54	1

## Surowce

CRB Index	379	0,5
Złoto (USD/oz)	2898	-0,2
Srebro (USD/oz)	31,82	0,2

## WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane wydarzenia w spółkach

<b>ORANGEPL</b>	Publikacja wstępnych wybranych niezaudytowanych danych finansowych oraz operacyjnych za rok 2024 r.
<b>PURE</b>	Wprowadzenie do obrotu na GPW 111.111 akcji serii L oraz 111.111 akcji serii M.

### Wybrane komunikaty ze spółek

<b>APATOR</b>	Apator podpisał z RITTAL GmbH_Co KG umowę partnerstwa technologicznego.
<b>DEVELIA</b>	Develia zakłada, że w 2025 roku sprzedaż lokali będzie w przedziale 3.100 - 3.300. Spółka chce również wprowadzić do oferty i rozpocząć budowę 3.100 - 3.300 nowych lokali.
<b>MSCI POLAND</b>	Do indeksu MSCI Poland Global Standard w wyniku kwartalnej rewizji wejdzie Zabka Group, opuszczą go Alior i Budimex. Do indeksu MSCI małych spółek (MSCI Poland Small Caps) zostaną włączone Alior i Budimex oraz Bank Handlowy, a indeks opuści - GPW. Zmiany wejdą w życie po sesji 28 lutego.
<b>TAURON</b>	Tauron otrzymał od Izby Administracji Skarbowej w Warszawie decyzję o uchyleniu w całości decyzji Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie o utracie przez spółkę statusu podatkowej grupy kapitałowej.

### Przegląd prasy

<b>COGNOR</b>	PŻM zakłada, że mimo amerykańskich restrykcji utrzyma ładunki stali przewożone do USA. Cognor obawia się rozbudowy amerykańskiego potencjału stalowego. Branża aluminium ostrzega, że w wojnie handlowej nie będzie wygranych. /PB/
<b>PZU</b>	Podwójne standardy w grupie PZU. Choć audytorzy stwierdzili nieprawidłowości i w PZU, i w PZU Życie, byli menedżerowie spółki matki dostali bonusy, o ile mieli absolutorium. Rada nadzorcza spółki córki wstrzymała natomiast wypłaty i 31 stycznia została odwołana. /PB/
<b>RAFAKO</b>	Ratowanie Rafako trudniejsze, ale nadal możliwe. Raciborska spółka ma coraz mniej czasu na ratunek. Nieoficjalnie słychać, że pomysł jest, jak i chęci zainteresowanych stron. Najmniej zdecydowany jest - z tego, co słychać - rząd. /RP/

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane sygnały analizy technicznej

<b>AMREST</b>	Wysoka biała świeca na wolumenie powyżej średniej, rozkręca impuls wzrostowy.
<b>ASSECOPOL</b>	Biała świeca na średnim wolumenie przełamała/naruszyła długoterminowy opór na 123 zł, co stwarza szansę na kontynuację hossy. Historyczny szczyt znajduje się na 179,5 zł.
<b>CCC</b>	Wysoka biała świeca, poprzedzona luką popytową, na skokowo rosnącym wolumenie bierze na cel szczyt (219 zł) obecnej hossy.
<b>PCFGROUP</b>	Wysoka biała świeca na rosnącym wolumenie próbuje wyprowadzić impuls wzrostowy.

### Sygnały analizy technicznej – wykresy



**TAURONPE**

Notowania akcji dotarły do długoterminowego oporu na 4,44 zł. Tuż nad nim znajduje się kolejny na 4,6 zł.

**MBANK**

Biała świeca na rosnącym wolumenie pokonała średnioterminowy opór na 682,8 zł i zbliżyła kurs do kolejnego na 713,6 zł. Jego przełamanie zapowiadałoby test szczytu na 755 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>						
17:15	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
<b>Wtorek</b>						
21:30	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
<b>Środa</b>						
	Chiny	Podaż pieniądza M2 (r/r) [%]	styczeń		7,2	7,3
14:30	USA	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	styczeń		2,9	2,9
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień		2,5	8,66
18:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
<b>Czwartek</b>						
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	styczeń		2,3	2,6
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	styczeń		2,8	2,8
10:00	Polska	Produkt Krajowy Brutto n.s.a. - wst. [%]	IV kw.		3,3	2,7
14:30	USA	Inflacja producencka PPI (r/r) [%]	styczeń		3,2	3,3
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		215,0	219,0
18:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
<b>Piątek</b>						
10:00	Polska	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	styczeń		5,1	4,7
11:00	strefa euro	Produkt Krajowy Brutto s.a. - rew. [%]	IV kw.		0,9	0,9
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m) [%]	styczeń		-0,1	0,4
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów (m/m) [%]	styczeń		0,3	0,4
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m) [%]	styczeń		0,3	0,9
15:15	USA	Wykorzystanie mocy produkcyjnych [%]	styczeń		77,6	77,6

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	90993	1,2	2,1	10,7	10,6	14,3	16,0
WIG20	2535	1,1	1,9	12,3	10,3	15,7	9,8
MWIG40	6897	1,8	2,8	7,5	13,6	12,6	16,1
SWIG80	25412	0,5	1,3	6,2	5,8	7,7	8,9
WIG Banki	14517	2,2	2,4	12,8	12,2	17,6	26,6
WIG Budownictwo	7672	0,3	1,7	12,3	9,1	13,1	-6,1
WIG Chemia	9100	-1,1	-0,4	14,7	3,7	19,1	-8,2
WIG GAMES	16276	1,7	3,6	11,4	17,0	16,3	1,0
WIG Energetyka	2765	0,1	2,8	9,8	7,0	11,0	0,9
WIG Informatyka	6484	1,3	2,9	16,1	22,0	14,3	38,5
WIG Media	6973	-0,2	-0,2	1,3	4,9	1,6	-16,2
WIG Paliwa	6338	1,4	2,3	14,1	9,2	21,4	-6,3
WIG Spożywczy	2955	-0,2	2,3	7,9	22,0	9,7	28,7
WIG Górnictwo	4518	-2,6	2,8	12,0	-7,2	18,2	15,9
WIG Leki	3294	0,5	0,5	4,3	-0,4	5,1	19,3
WIG Ukraina	475	-2,4	8,1	31,8	76,4	42,8	102,3

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1940	1,1	1,3	7,7	16,2	10,2	33,6
BUX	87714	0,1	1,1	7,3	14,1	10,6	35,0
XU100	9883	0,4	-0,7	-0,3	6,5	0,5	9,3
FTSE100	8777	0,1	0,9	6,4	8,0	7,4	15,9
DAX	22038	0,6	1,2	9,0	13,3	10,7	30,2
CAC40	8029	0,3	0,7	8,0	8,1	8,8	5,0
SMI	12694	0,5	0,8	7,7	6,6	9,4	14,4
EuroStoxx50	5391	0,6	1,2	8,3	11,1	10,1	14,3
S&P 500	6069	0,0	0,7	4,1	1,1	3,2	20,7
DJIA	44594	0,3	0,7	6,3	0,7	4,8	15,3
MSCI EM Latin	2079	0,7	1,1	11,7	-1,4	12,2	-17,9
Shanghai Composite	3318	-0,1	0,4	4,7	-4,4	-1,0	15,8
Nikkei225	38801	0,0	0,0	-1,0	-1,8	-2,7	5,2

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,0360	0,0	0,3	1,1	-2,5	0,1	-3,3
EUR-PLN	4,1722	0,0	-0,5	-2,3	-4,1	-2,4	-3,8
USD-PLN	4,0255	0,0	-0,7	-3,3	-1,6	-2,5	-0,5
CHF-PLN	4,4174	-0,8	-0,8	-2,7	-4,2	-2,8	-3,2

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	379	0,5	2,0	4,7	12,9	6,2	20,4
Złoto (USD/oz)	2898	-0,2	1,1	8,7	11,4	10,3	42,9
Srebro (USD/oz)	31,82	0,1	0,0	7,7	3,9	10,4	41,0

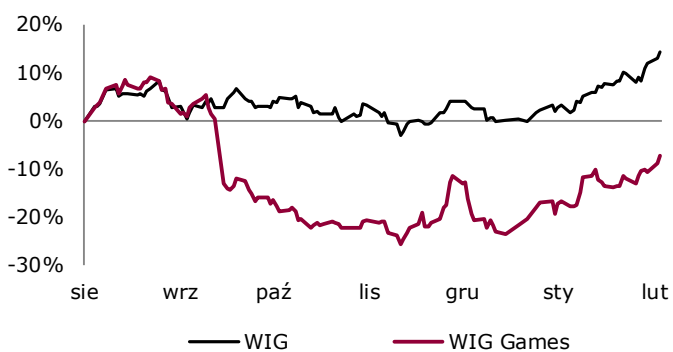
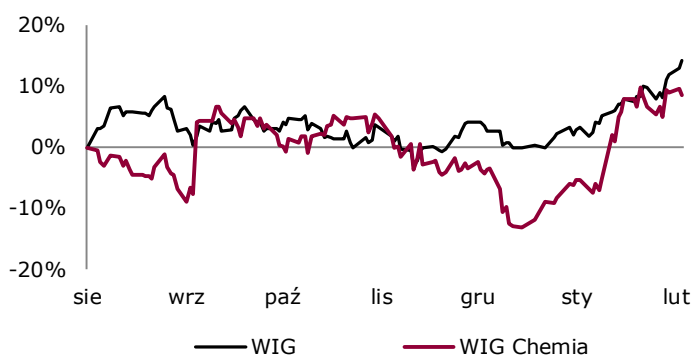
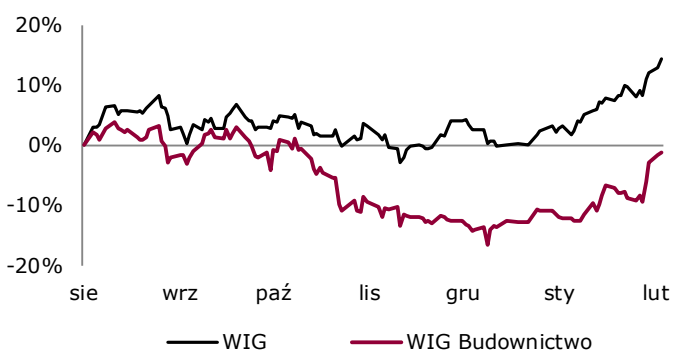
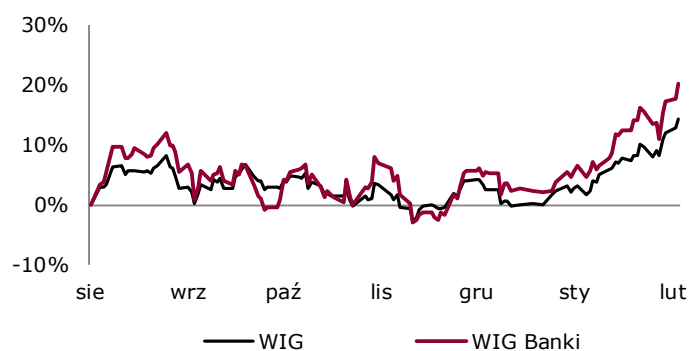
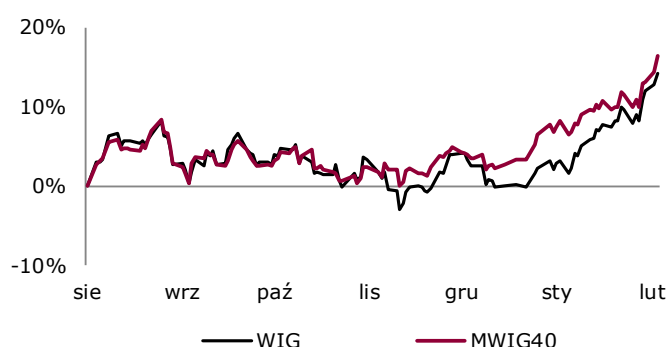
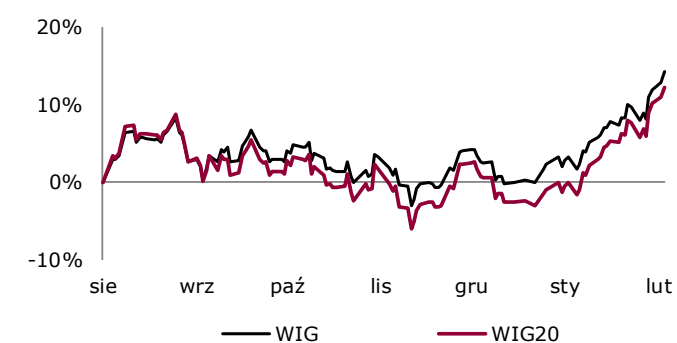
Źródło: Refinitiv

## Raport Rynek Akcji

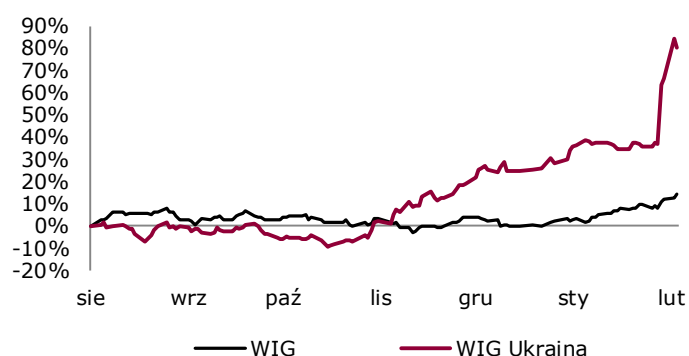
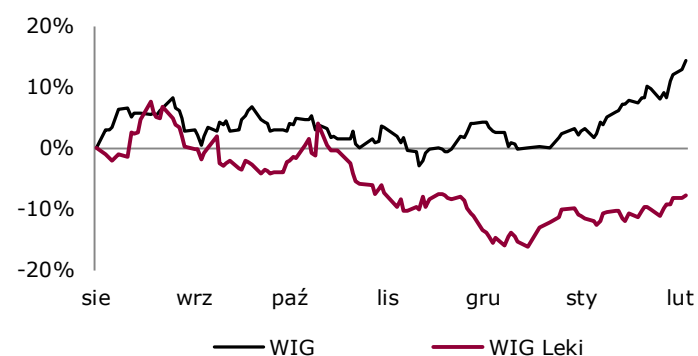
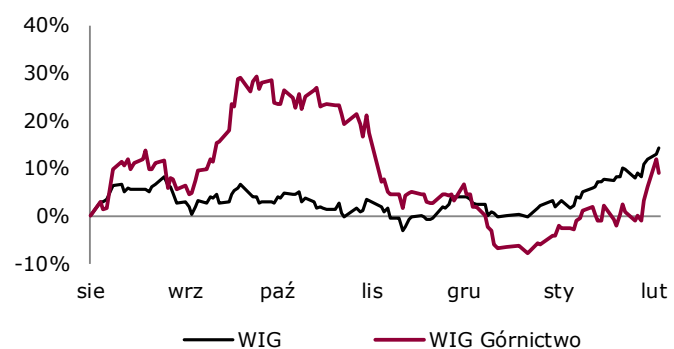
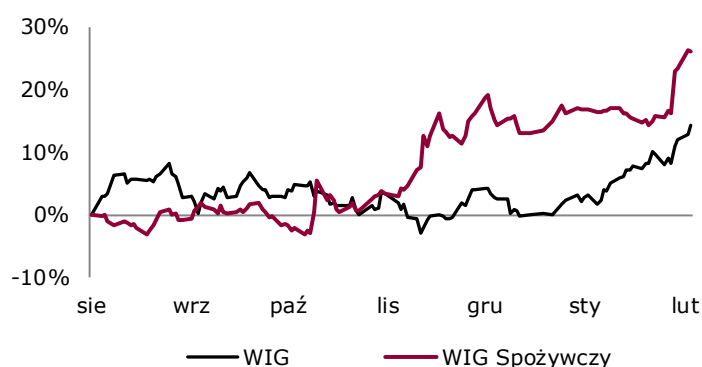
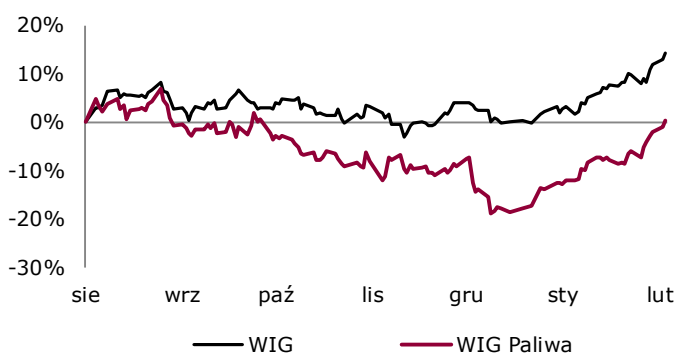
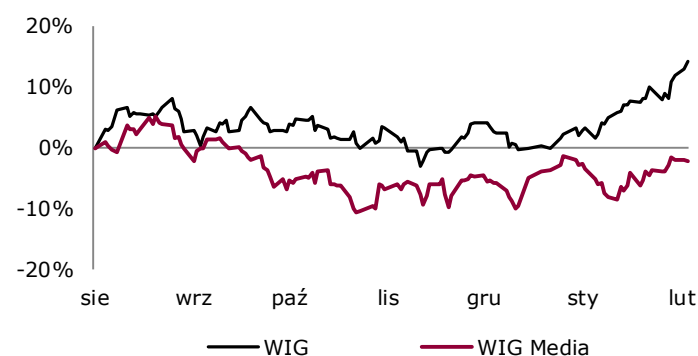
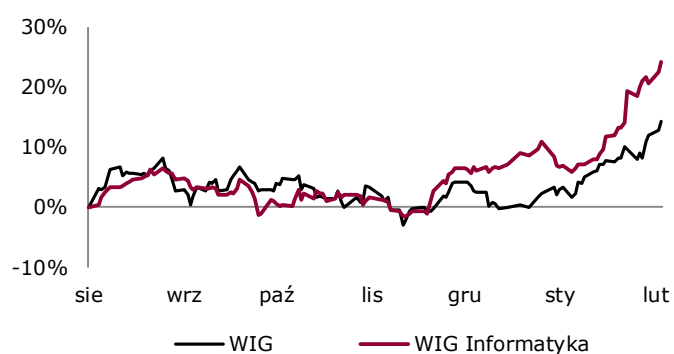
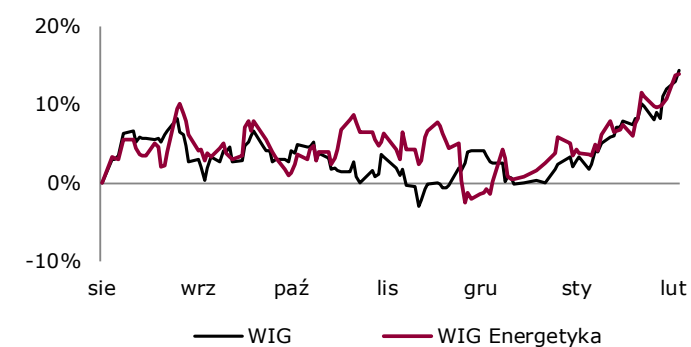
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	5,67	1	1	3	2	1	1
WIBOR 6M (%)	5,62	0	0	3	-2	-3	-4
EURIBOR 3M (%)	2,53	0	-1	-26	-51	-103	-139
EURIBOR 6M (%)	2,47	0	0	-19	-33	-90	-146
Polska 10YT (%)	5,88	4	4	-25	21	63	58
Niemcy 10YT (%)	2,43	7	5	-19	4	18	3
USA 10YT (%)	4,54	1	5	-24	9	72	36

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