

Raport Rynek Akcji

czwartek, 13 lutego 2025, 08:24



Sytuacja rynkowa

Początek wczorajszej sesji na GPW zdominowany został przez reakcję inwestorów na przegląd indeksu MSCI Poland (zmiany dot. takich walorów jak Alior, Budimex czy Zabka). Sprawa jednak została szybko zapomniana przez rynek, a dalsza część sesji przebiegła w trybie znanym z poprzednich dni, tj. sektor bankowy notował mocne wzrosty ciągnąc za sobą cały warszawski rynek. Ostatecznie główne krajowe indeksy po raz kolejny znalazły się w gronie najmocniejszych indeksów w Europie.

W centrum uwagi inwestorów zagranicznych znalazły się dane inflacyjne (dynamika CPI) za styczeń w Stanach Zjednoczonych – odczyt okazał się nieznacznie wyższy od oczekiwań, tzn. wyniósł 3,0% vs. konsensus rynkowy na poziomie 2,9%. Dane dopełniły wcześniejsze „jastrzębie” wypowiedzi prezesa Fed J. Powella przed Komisją Bankową Senatu USA, upewniając rynki w przekonaniu, że w najbliższym czasie nie należy oczekiwać obniżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych (na ten moment scenariusz pozostawienia stóp na niezmiennych poziomach na najbliższym posiedzeniu FOMC jest wyceniany z prawdopodobieństwem 97,5% - dane CME FedWatch).

Dziś w kalendarium publikacji makroekonomicznych brak odczytów o takim znaczeniu jak wspomniana dynamika CPI, ale poznamy m.in. wstępny odczyt krajowego PKB za IV kw. minionego roku (konsensus rynkowy zakłada dynamikę wzrostu na poziomie 3,4%). Z wiadomości ze spółek zwracamy uwagę na wstępne kwartalne wyniki Orange (powyżej oczekiwań, szczególnie w *Wybranych komunikatach ze spółek*), a także na komunikat o 11 bit studios o ponownym przesunięciu premiery gry The Alters. /ab/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	22148	0,5
CAC40	8042	0,2
FTSE100	8807	0,3
BUX	88050	0,4
S&P500	6052	-0,3
NASDAQ	19650	0,0
DJIA	44369	-0,5
SHC*	3346	0,9
NIKKEI	38964	0,4
HANG SENG*	22217	1,6
MSCI EM Latin	2065	-0,7
SMI	12714	0,2
XU100	9780	-1,0

* - Zmiana na godzinie 7:57

Indeksy Polskie

WIG	91778	0,9
WIG20	2569	1,3
MWIG40	6886	-0,2
SWIG80	25419	0,0
NCINDEX	254,5	0,8

Waluty

USD/PLN	4,0068	-0,5
EUR/PLN	4,1593	0,0
EUR/USD	1,0382	0,5

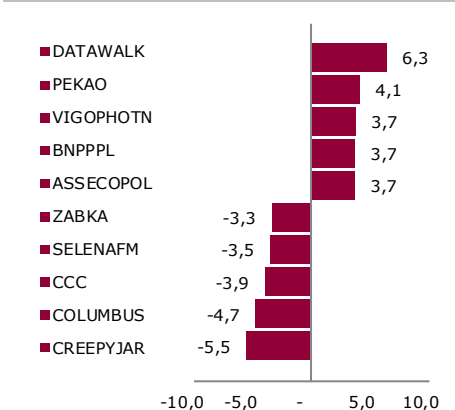
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	6,03	11
USA 10YT	4,61	-3

Surowce

CRB Index	377	-0,6
Złoto (USD/oz)	2904	0,4
Srebro (USD/oz)	32,22	0,2

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

Wybrane wydarzenia w spółkach

ENEA	NWZA ws. wprowadzenia pozytywnie zaopiniowanych przez RN zmian w statucie dotyczących kompetencji organów oraz o charakterze doprecyzującym i porządkowym oraz zmian w składzie RN.
KOGENERA	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie ugody z konsorcjum w składzie: Polimex Mostostal S.A. i Polimex Energetyka Sp. z o.o. oraz zmiany statutu.

Wybrane komunikaty ze spółek

11 BIT STUDIOS	11 bit studios po raz drugi przesunęło premierę gry The Alters, a debiut tytułu został zmieniony z I kw. na bliżej nieokreślony termin w 2025 roku.
AZOTY	Grupa Azoty Puławy podjęła decyzję o wystawieniu i doręczeniu wykonawcy inwestycji bloku węglowego 100 MWe - konsorcjum Polimex Mostostal - noty obciążeniowej w wysokości ponad 239 mln zł z tytułu zapłaty kary umownej za odstąpienie od kontraktu z przyczyn leżących po stronie wykonawcy.
CREOTECH	Creotech Instruments zakończył budowę przyśpieszonej księgi popytu na 475 tys. nowo emitowanych akcji zwykłych spółki na okaziciela serii K i ustalił cenę emisyjną akcji na 160 zł za papier.
JSW	Rada Nadzorcza JSW pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu i udzieliła zgody na umorzenie Certyfikatów Inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego serii D o łącznej szacowanej kwocie ok. 200 mln zł.
ORANGE	<ol style="list-style-type: none">Orange Polska szacuje, że miało w czwartym kwartale 2024 roku 804 mln zł EBITDA z kosztami leasingu (EBITDAaL) oraz 201 mln zł zysku netto. Analitycy spodziewali się wyniku EBITDAaL na poziomie 759,9 mln zł oraz zysku netto w wysokości 170,1 mln zł.Orange Polska prognozuje w 2025 roku niski jednocyfrowy wzrost przychodów oraz EBITDAaL w ujęciu rok do roku. Capex w 2025 roku jest prognozowany w przedziale 1,8 -1,9 mld zł.Zarząd Orange Polska rekomenduje walnemu zgromadzeniu akcjonariuszy wypłatę 0,53 zł dywidendy na akcję z zysku za 2024 rok.
PGE	PGE zakończyła budowę II etapu farmy fotowoltaicznej PV Jeziórko. Farma zlokalizowana w woj. podkarpackim ma moc 100 MW.

Przegląd prasy

11 BIT STUDIOS	11 bit studios przesuwają premierę gry „The Alters”. Nie trafi ona na rynek w I kwartale. /PARKIET/
AKCJE, OBLIGACJE	<ol style="list-style-type: none">Krajowe indeksy akcji i złoty zachowują się w tym roku tak, jakby nic nie było ich w stanie zatrzymać. W gorszej sytuacji są inwestorzy na rynku obligacji, które znów są pod presją. Oczekiwania na cięcia stóp procentowych w USA znów się przesuwają. /PARKIET/Warszawska giełda zyskuje na tym, że w centrum uwagi inwestorów od początku roku znalazła się Europa i akcje banków. To najważniejszy sektor notowany na GPW. /DGP/

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

ASSECOSEE	Biała świeca na skokowo rosnącym wolumenie – zapowiedzią impulsu wzrostowego?
COLUMBUS	Formacja objęcia bessy na maksimach lokalnego odbicia kursu.
PKOBP	Biała świeca na wyraźnie wysokim wolumenie kontynuuje trend wzrostowy, wprowadzając kurs na kolejne historyczne maksima.
PLAYWAY	Świeca przypominająca formację wisielca na szczytach lokalnej fali.
RANKPROGR	Czarna świeca na wysokim wolumenie testuje krótko-średnioterminowy dołek na 5,02 zł. Wysoki wolumen zapowiada dalszą presję podaży. Kolejne wsparcie znajduje się w przedziale 3,64-4,08 zł.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



PZU

Biała świeca na średnim wolumenie narusza opór z lata ub. roku na 52,16 zł. Następnym oporem jest historyczny szczyt na 56,12 zł.



MBANK

Biała świeca na rosnącym wolumenie dotarła z kursem do oporu 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
Poniedziałek						
17:15	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
Wtorek						
21:30	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
Środa						
14:30	USA	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	styczeń	3,0	2,9	2,9
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień	4,07	3,1	8,66
18:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
Czwartek						
	Chiny	Podaż pieniądza M2 (r/r) [%]	styczeń		7,2	7,3
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.		3,4	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)				
Piątek						
10:00	Polska	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	styczeń		5,0	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	91778	0,9	2,9	11,6	13,2	15,3	15,6
WIG20	2569	1,3	3,2	13,8	13,9	17,2	9,5
MWIG40	6886	-0,2	2,7	7,4	14,2	12,5	15,1
SWIG80	25419	0,0	1,3	6,2	5,9	7,7	9,1
WIG Banki	14872	2,4	4,9	15,5	15,9	20,5	28,5
WIG Budownictwo	7652	-0,3	1,4	12,0	9,8	12,8	-5,7
WIG Chemia	9053	-0,5	-0,9	14,1	6,1	18,4	-8,6
WIG GAMES	16390	0,7	4,3	12,2	18,4	17,1	0,9
WIG Energetyka	2756	-0,3	2,4	9,4	8,8	10,6	-0,5
WIG Informatyka	6634	2,3	5,2	18,8	25,4	16,9	40,9
WIG Media	7002	0,4	0,2	1,7	4,6	2,0	-16,1
WIG Paliwa	6293	-0,7	1,6	13,3	13,2	20,5	-8,1
WIG Spożywczy	2934	-0,7	1,5	7,1	21,8	9,0	27,6
WIG Górnictwo	4475	-1,0	1,8	10,9	0,9	17,1	11,7
WIG Leki	3291	-0,1	0,4	4,2	2,0	5,0	19,0
WIG Ukraina	456	-3,9	3,9	26,7	71,0	37,3	96,1

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1962	1,1	2,4	8,9	17,6	11,5	34,0
BUX	88050	0,4	1,5	7,7	14,4	11,0	36,0
XU100	9780	-1,0	-1,7	-1,3	6,0	-0,5	6,6
FTSE100	8807	0,3	1,2	6,8	9,7	7,8	16,3
DAX	22148	0,5	1,7	9,6	16,4	11,2	30,0
CAC40	8042	0,2	0,9	8,2	11,3	9,0	4,6
SMI	12714	0,2	1,0	7,8	8,6	9,6	13,7
EuroStoxx50	5406	0,3	1,5	8,6	13,9	10,4	13,9
S&P 500	6052	-0,3	0,4	3,9	1,1	2,9	20,5
DJIA	44369	-0,5	0,1	5,8	1,0	4,3	14,4
MSCI EM Latin	2065	-0,7	0,4	10,9	-1,8	11,5	-18,8
Shanghai Composite	3346	0,9	1,3	5,6	-2,2	-0,2	16,8
Nikkei225	38964	0,4	0,5	-0,6	-1,0	-2,3	5,6

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,0382	0,5	1,0	1,2	-1,3	0,7	-2,8
EUR-PLN	4,1593	0,0	-0,8	-2,4	-4,2	-2,7	-4,1
USD-PLN	4,0068	-0,5	-1,7	-3,5	-2,9	-3,4	-1,4
CHF-PLN	4,4044	-0,3	-1,1	-3,1	-4,5	-3,1	-3,5

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	377	-0,6	1,4	2,2	12,6	5,5	20,4
Złoto (USD/oz)	2904	0,4	1,9	8,9	13,3	11,1	44,3
Srebro (USD/oz)	32,22	0,2	0,0	8,0	6,5	11,9	42,3

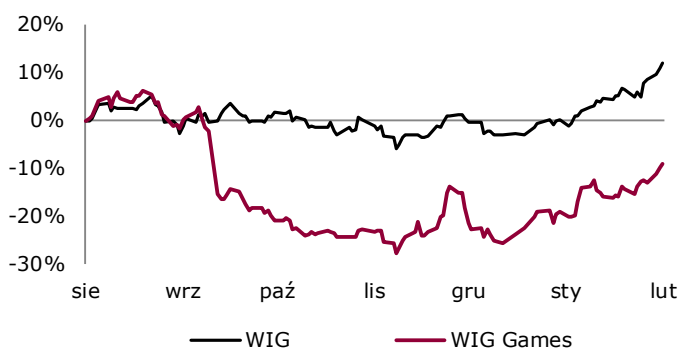
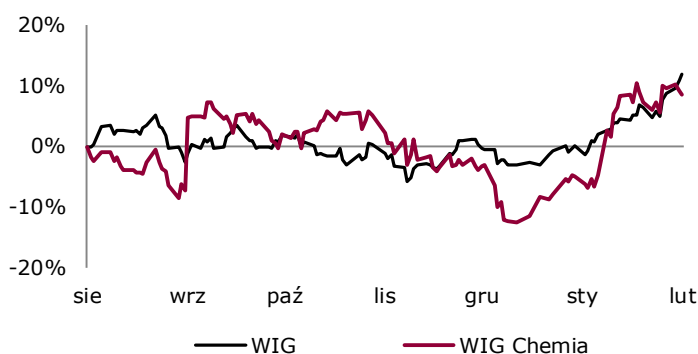
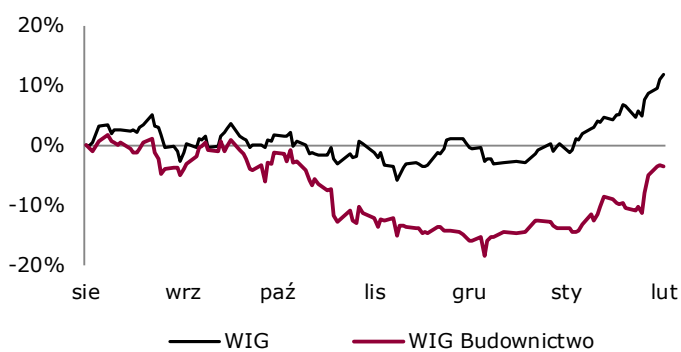
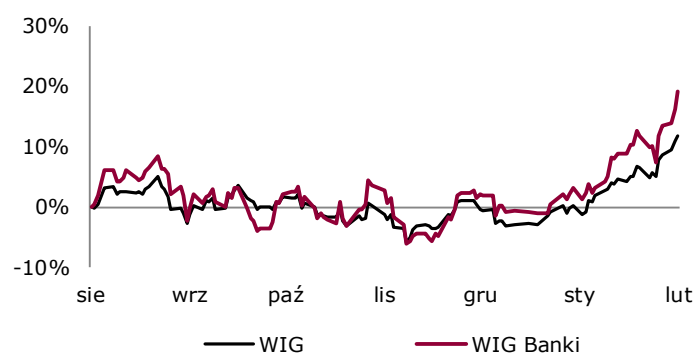
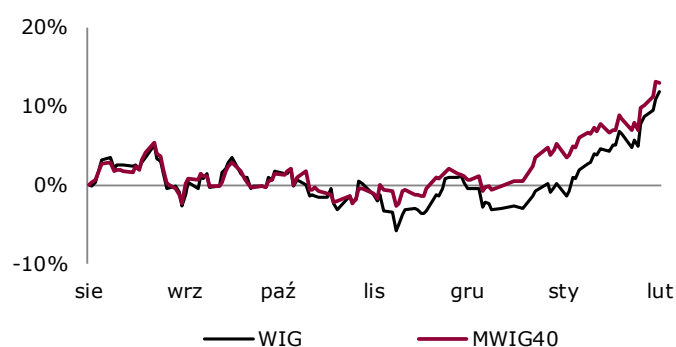
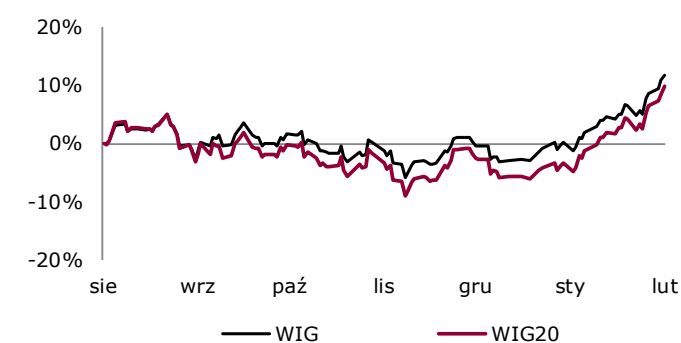
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

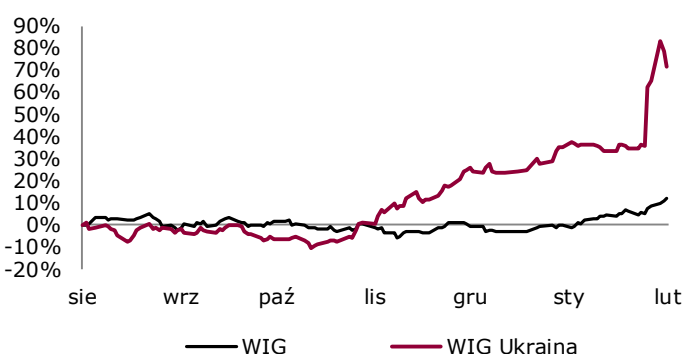
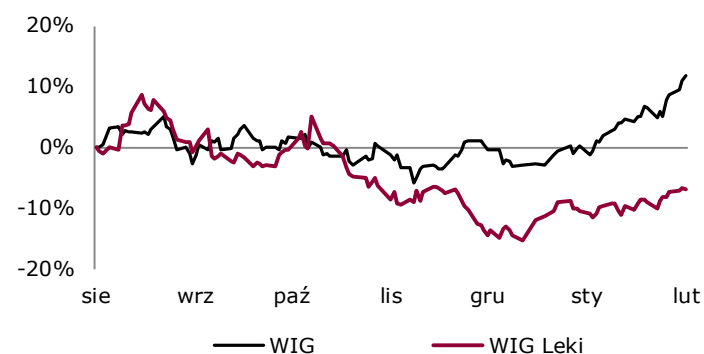
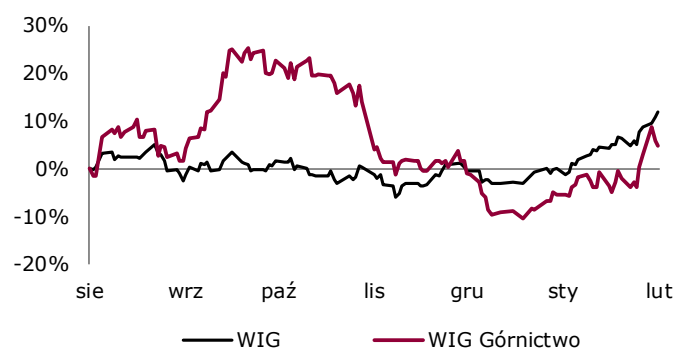
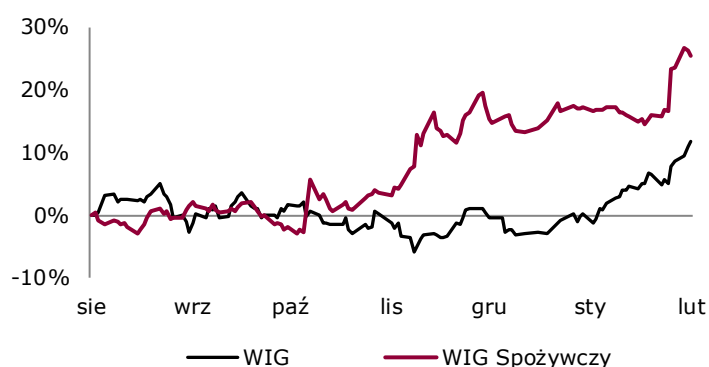
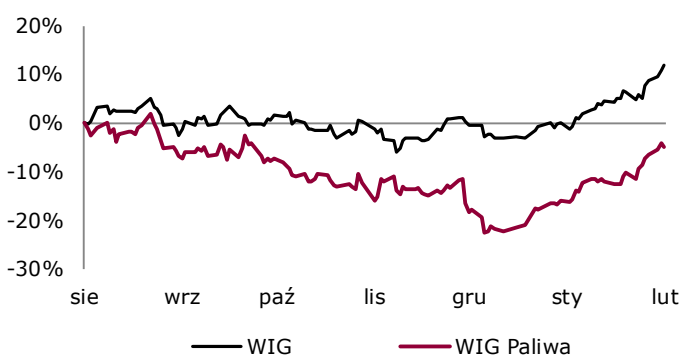
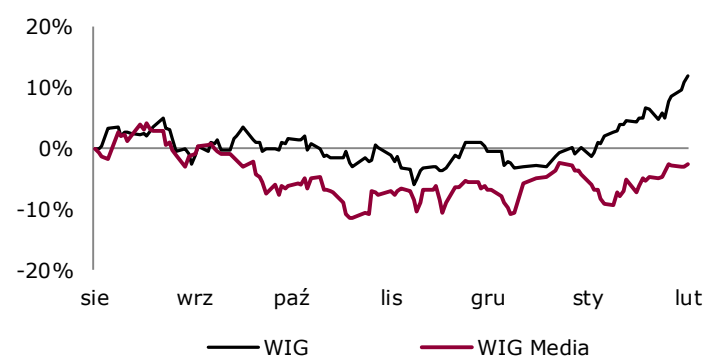
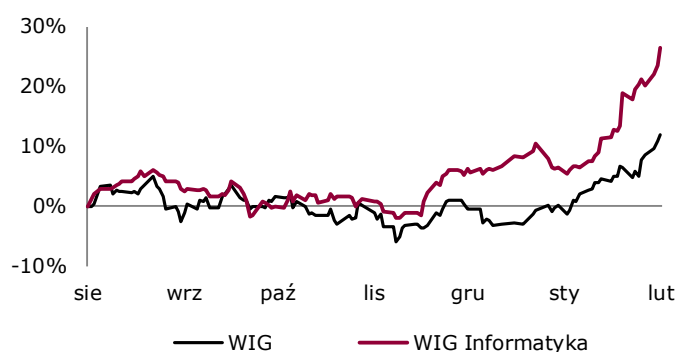
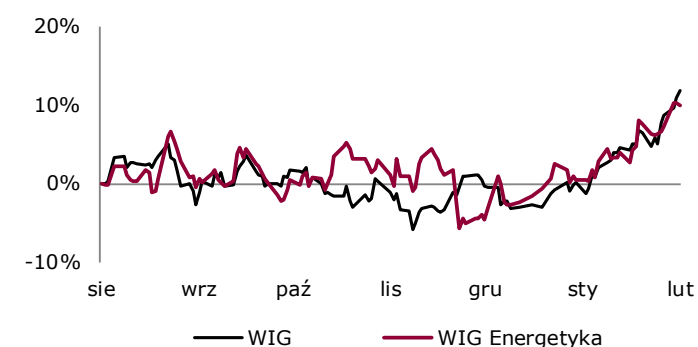
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	5,67	0	1	3	2	1	0
WIBOR 6M (%)	5,62	0	0	3	-1	-3	-4
EURIBOR 3M (%)	2,54	1	0	-22	-48	-101	-139
EURIBOR 6M (%)	2,48	1	1	-20	-30	-93	-141
Polska 10YT (%)	6,03	11	15	-3	31	74	65
Niemcy 10YT (%)	2,47	-1	11	-5	12	27	10
USA 10YT (%)	4,61	-3	11	-5	19	68	44

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