

# Raport Rynek Akcji

środa, 19 lutego 2025, 08:09



## Sytuacja rynkowa

Za nami bardzo dobra sesja na warszawskim parkiecie. Krajowy indeks największych spółek WIG20 wzrósł o blisko 2,9%, osiągając poziomy najwyższe od 14 lat, i to przy bardzo wysokiej aktywności rynku – wartość obrotów tylko na blue chipach przekroczyła 1,86 mld zł. W szerszej perspektywie główne warszawskie indeksy ponownie znalazły się wśród najmocniejszych na świecie.

Wzrostom przewodziły największe polskie spółki, w tym przedstawiciele sektora bankowego (subindeks WIG-Banki wzrósł o 4,1%, w tym Pekao o 5,3%, Alior o 4,4%, a PKO BP o 4,2%), a także Orlen (+4,7%) czy PZU (+4,0%). W tym kontekście najciekawszy ruch dotyczył walorów Kruka, które po publikacji szacunkowych kwartalnych wyników przez spółkę zanurkowały o prawie 8,7%, by zakończyć sesję 2,8%-ową zniżką.

Dziś w kalendarium publikacji makroekonomicznych nieco ciekawszy dzień niż dwa poprzednie. Poznamy m.in. dane nt. rynku nieruchomości w Chinach i Stanach Zjednoczonych, a także protokół z ostatniego posiedzenia FOMC z dni 28-29 stycznia br. Publikacja ma duże znaczenie z perspektywy inwestorów, jednak tym razem nie należy oczekiwać przełomu – dokument zapewne potwierdzi wcześniejszą retorykę członków Fed o braku przesłanek do szybkiego obniżania stóp procentowych w USA.

Dziś rano otoczenie dla GPW jest neutralne – mieszane nastroje panują na rynkach azjatyckich, a kontrakty terminowe na główne europejskie indeksy utrzymują się w okolicach kursów odniesienia. Inwestorzy zapewne będą chcieli kontynuować hossę napędzaną nadzieją na zakończenie wojny na Ukrainie. Należy jednak pamiętać, że przy tak wykupionym rynku ryzyko korekty wisi w powietrzu. /ab/

## WIG w układzie dziennym



## Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	22845	0,2
CAC40	8207	0,2
FTSE100	8767	-0,0
BUX	88671	1,0
S&P500	6130	0,2
NASDAQ	20041	0,1
DJIA	44556	0,0
SHC*	3324	-0,9
NIKKEI	39270	0,2
HANG SENG*	22845	-0,6
MSCI EM Latin	2127	0,3
SMI	12894	0,1
XU100	9917	0,8

\* - Zmiana na godzinie 7:52

## Indeksy Polskie

WIG	94651	2,4
WIG20	2671	2,9
MWIG40	6967	1,6
SWIG80	25689	0,1
NCINDEX	257,7	0,6

## Waluty

USD/PLN	3,9697	0,0
EUR/PLN	4,1454	0,1
EUR/USD	1,0445	0,1

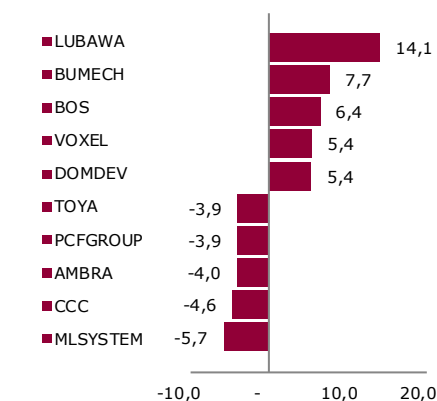
## Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,90	3
USA 10YT	4,55	0

## Surowce

CRB Index	382	1,2
Złoto (USD/oz)	2936	-0,2
Srebro (USD/oz)	32,87	-0,4

## WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: 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

<b>AMBRA</b>	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2024/2025.
<b>BENEFIT</b>	Wprowadzenie do obrotu na GPW 37.450 akcji zwykłych na okaziciela serii G.
<b>CAPTORTX</b>	Wprowadzenie do obrotu na GPW 10.258 akcji serii S oraz 822.467 akcji serii T.
<b>PHOTON</b>	Publikacja raportu za IV kwartał 2024 roku.
<b>PHOTON</b>	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.

### Wybrane komunikaty ze spółek

<b>AMBRA</b>	Sprzedaż grupy Ambra w pierwszym półroczu 2024/2025 r. wzrosła o 3 proc. rdr w ujęciu ilościowym, a przychody ze sprzedaży wzrosły o 0,2 proc. rdr do 546,2 mln zł. Zysk netto j.d. wzrósł o 5,2 proc. do 43,6 mln zł.
<b>BUDIMEX</b>	Oferta Budimeksu została oceniona najwyżej w przetargu GDDKiA na budowę obwodnicy. Wartość oferty to 348,8 mln zł netto.
<b>COMP</b>	Comp zaprosił do składania ofert sprzedaży nie więcej niż 120 tys. akcji własnych, stanowiących do 2,66 proc. ogólnej liczby głosów, po cenie 175 zł za akcję.
<b>ERBUD</b>	Konsorcjum, w którego składzie jest MOD21, spółka zależna Erbudu, oraz Wolf Müller podpisało umowę na realizację inwestycji mieszkań dla studentów w Niemczech o wartości 21,95 mln euro, czyli ok. 91,3 mln zł.
<b>KRUK</b>	Grupa Kruk szacuje skonsolidowany zysk netto w czwartym kwartale 2024 r. na 115 mln zł, a EBITDA gotówkową na 604 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk netto w IV kw. na 175,1 mln zł.
<b>PKO BP</b>	Samsung Electronics Polska oraz PKO Bank Polski podpisały list intencyjny dotyczący współpracy w zakresie opracowania i wdrażania rozwiązań w obszarze handlu elektronicznego, ekosystemów technologicznych oraz transformacji cyfrowej.
<b>WP HOLDING</b>	Wirtualna Polska Media zaprasza do składania ofert sprzedaży nie więcej niż 428.044 akcji Legimi, stanowiących łącznie 26,45 proc. kapitału zakładowego oraz 21,10 proc. ogólnej liczby głosów. Proponowana cena nabycia będzie wynosić 45,5 zł za akcję.

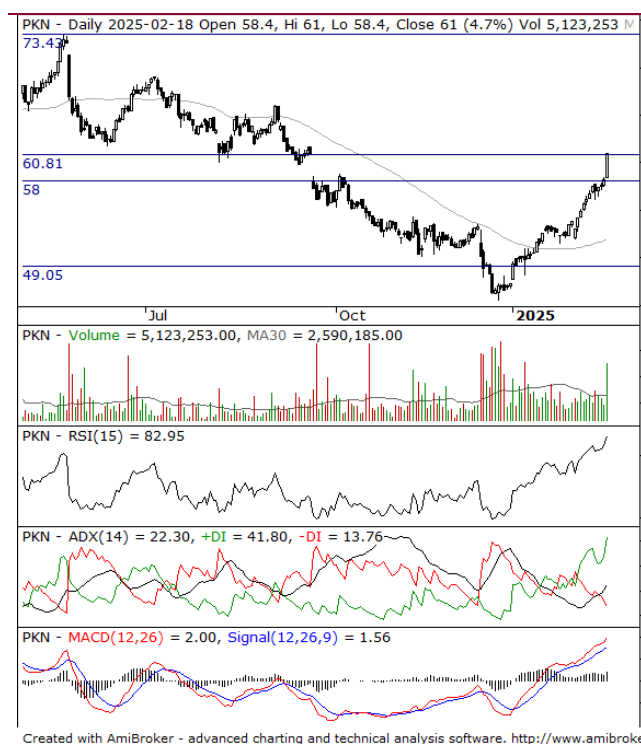
### Przegląd prasy

<b>FUNDUSZE AKCJI</b>	Fundusze akcji nie nadążają za GPW. Polski rynek akcji swoją siłą sam siebie zawstydza. Okres od początku roku jest co prawda nadal dość krótki, ale fundusze polskich akcji niestety nie mogą pochwalić się podobnie dynamicznym wzrostem notowań jednostek co główne indeksy warszawskiej giełdy. /PARKIET/
<b>SUROWCE</b>	Nowy epizod surowcowej hossy. Tym razem bez ropy. Od kilku miesięcy na rynkach surowcowych znów mamy hossę – indeks CRB wspiął się na najwyższy poziom od czerwca 2022 r. Symptomatyczne jest, że tym razem zwyżkom cen commodities towarzyszy flauta notowań ropy naftowej. /PB/

### Wybrane sygnały analizy technicznej

<b>DINOPL</b>	Biała świeca na średnim wolumenie pokonała dotychczasowy historyczny szczyt na 491,8 zł, ustanowiony w czerwcu ubiegłego roku.
<b>BOS</b>	Wysoka biała świeca na wyraźnie wysokim wolumenie wygląda jak początek kolejnego impulsu wzrostowego.
<b>COMP</b>	Biała świeca na skokowo rosnącym wolumenie wprowadza kurs na nowe historyczne maksima.
<b>LUBAWA</b>	Wysoka biała świeca na skokowo rosnącym wolumenie wprowadza kurs na nowe maksima wieloletniej hossy.
<b>PEKAO</b>	Notowania akcji najpierw przełamały opór na 171,9 zł, by następnie wykonać do niego ruch powrotny, po czym wczoraj na wykresie pojawiła się wysoka biała świeca na wysokim wolumenie. Zapowiada to test ubiegłorocznego szczytu na 191,5 zł.
<b>PZU</b>	Notowania akcji dotarły do historycznego szczytu na 56,12 zł, białą świecą na wyraźnie rosnącym wolumenie, co stwarza bykom szansę na pokonanie tego oporu.

### Sygnały analizy technicznej – wykresy



**PKNORLEN**

Wysoka biała świeca na skokowo rosnącym wolumenie domknęła lukę podażową z września ub. roku, co stwarza szansę na kontynuację fali wzrostowej.



**MBANK**

Biała świeca (na średnim wolumenie) dociera z kursem pod historyczny szczyt ustanowiony w marcu ub. roku na 755 zł. Najbliższe sesje powinny pokazać, czy kupujący są w stanie pokonać ten opór bez jakiejś poprzedzającej korekty.

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>						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego n.s.a. (EUR) [mld]	grudzień	15,5		16,0
12:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
<b>Wtorek</b>						
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	luty	26,0	20,0	10,3
14:30	USA	Indeks NY Empire State	luty	5,7	-1,0	-12,6
<b>Środa</b>						
02:30	Chiny	Ceny nieruchomości (r/r) [%]	styczeń	-5,0		-5,3
14:30	USA	Rozpoczęcie budowy domów [tys.]	styczeń		1390,0	1499,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów [tys.]	styczeń		1460,0	1482,0
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	styczeń			
<b>Czwartek</b>						
02:00	Chiny	Decyzja ws. stóp procentowych [%]	luty		3,10	3,10
08:00	Niemcy	Inflacja producencka PPI (r/r) [%]	styczeń		1,3	0,8
10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r) [%]	styczeń		9,3	9,8
10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r) [%]	styczeń		-0,7	-0,6
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	styczeń		-1,0	0,2
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r) [%]	styczeń		0,9	-8,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		215,0	213,0
17:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
18:00	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			4,07
<b>Piątek</b>						
09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	luty		45,5	45,0
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług - wst.	luty		48,9	48,2
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	luty		45,5	45,0
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług - wst.	luty		52,5	52,5
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	luty		47,0	46,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - wst.	luty		51,5	51,3
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	luty		51,5	51,2
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - wst.	luty		53,0	52,9
16:00	USA	Sprzedż domów na rynku wtórnym [mln]	styczeń		4,13	4,24

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	94651	2,4	3,1	13,1	19,5	18,9	18,1
WIG20	2671	2,9	3,7	15,8	22,3	21,9	12,7
MWIG40	6967	1,6	2,1	7,8	15,2	13,8	15,6
SWIG80	25689	0,1	0,8	6,6	9,9	8,9	10,2
WIG Banki	15383	4,1	4,6	19,4	27,0	24,6	28,0
WIG Budownictwo	7983	1,7	1,9	16,0	14,5	17,6	-1,5
WIG Chemia	9140	0,8	1,3	15,0	8,3	19,6	-7,4
WIG GAMES	16583	-0,3	1,2	7,1	23,9	18,4	2,1
WIG Energetyka	2810	1,2	1,0	8,9	11,0	12,8	6,3
WIG Informatyka	6932	2,8	4,1	24,0	33,7	22,2	49,5
WIG Media	6942	2,9	1,5	6,1	3,8	1,1	-15,3
WIG Paliwa	6719	4,6	5,8	15,9	14,2	28,7	-3,2
WIG Spożywczy	3077	0,2	2,3	12,2	22,6	14,2	33,4
WIG Górnictwo	4643	0,4	2,4	10,7	7,1	21,4	14,2
WIG Leki	3201	-1,1	-2,3	0,2	-0,8	2,1	17,0
WIG Ukraina	607	9,2	18,0	67,6	108,1	82,7	168,3

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2003	0,5	1,5	9,0	19,5	13,8	34,5
BUX	88671	1,0	1,3	4,5	11,9	11,8	34,8
XU100	9917	0,8	0,4	-0,6	5,6	0,9	7,2
FTSE100	8767	-0,0	0,4	3,1	8,1	7,3	13,7
DAX	22845	0,2	1,5	9,3	19,0	14,7	33,5
CAC40	8207	0,2	0,3	6,4	12,8	11,2	5,6
SMI	12894	0,1	0,4	7,5	10,8	11,1	14,0
EuroStoxx50	5534	0,3	0,7	7,5	15,5	13,0	16,1
S&P 500	6130	0,2	0,2	2,2	4,0	4,2	22,5
DJIA	44556	0,0	0,0	2,5	2,7	4,7	15,3
MSCI EM Latin	2127	0,3	0,3	10,8	1,8	14,8	-16,7
Shanghai Composite	3324	-0,9	-0,7	2,6	0,0	-0,8	16,0
Nikkei225	39270	0,2	0,3	2,1	2,7	-1,6	2,0

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,0445	0,1	-0,3	0,4	-1,3	1,0	-3,2
EUR-PLN	4,1454	0,1	-0,4	-2,3	-4,2	-2,9	-3,7
USD-PLN	3,9697	0,0	0,1	-2,7	-2,9	-3,9	-0,5
CHF-PLN	4,3991	-0,2	-0,6	-2,8	-4,4	-3,2	-3,1

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	382	1,2	1,3	1,5	10,6	7,0	23,9
Złoto (USD/oz)	2936	-0,2	1,7	8,2	11,4	11,7	45,6
Srebro (USD/oz)	32,87	-0,3	0,0	7,5	5,0	13,5	40,1

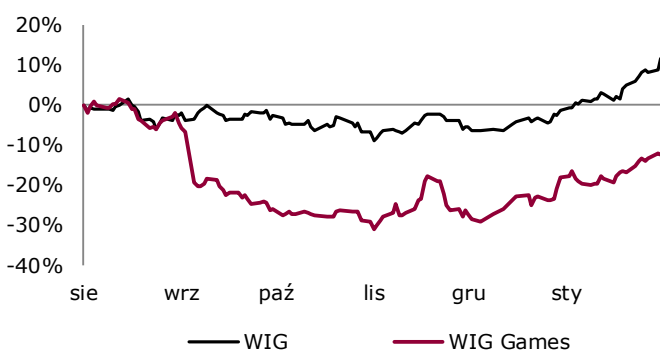
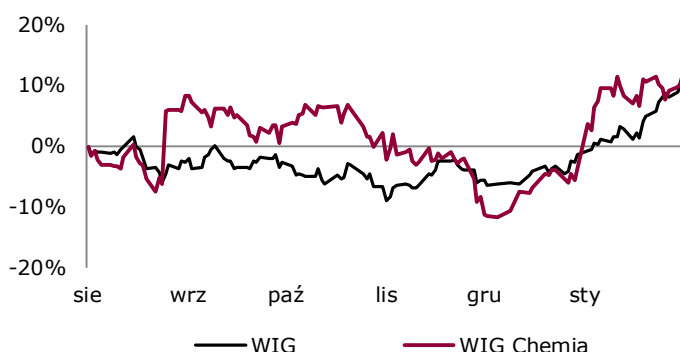
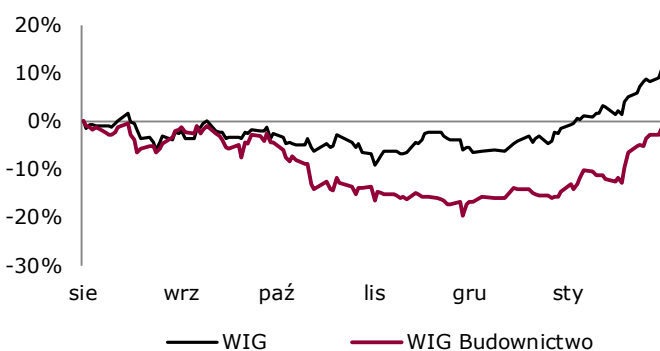
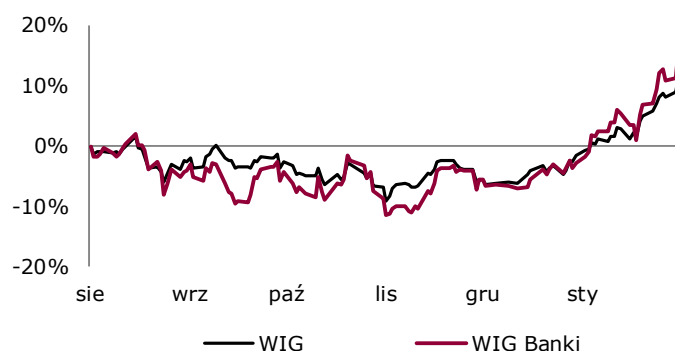
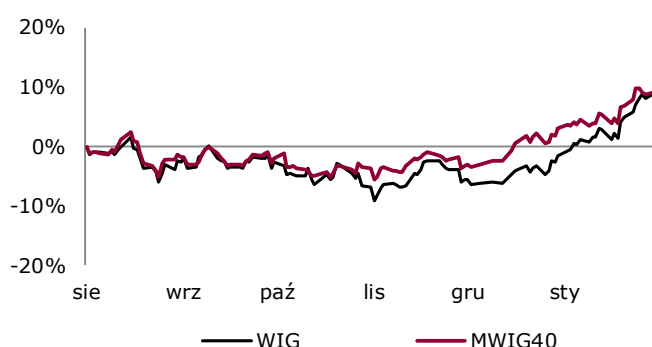
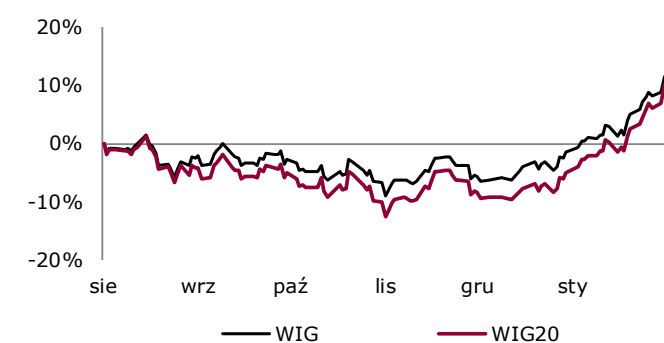
Źródło: Refinitiv

## Raport Rynek Akcji

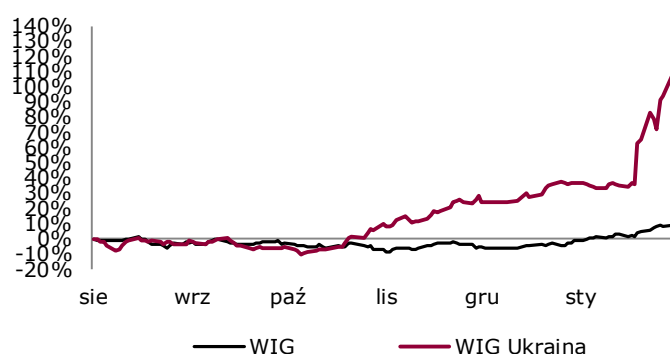
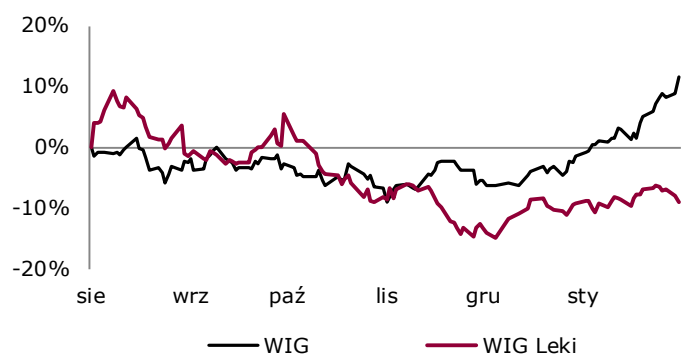
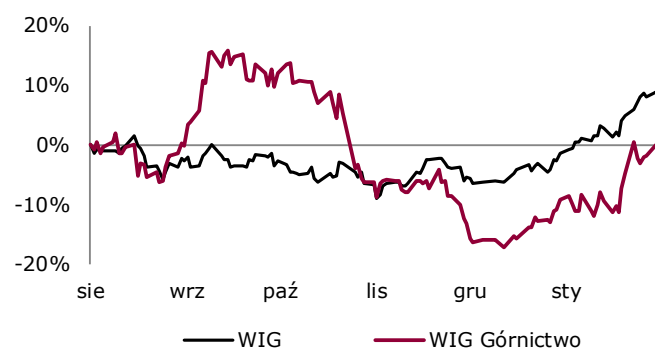
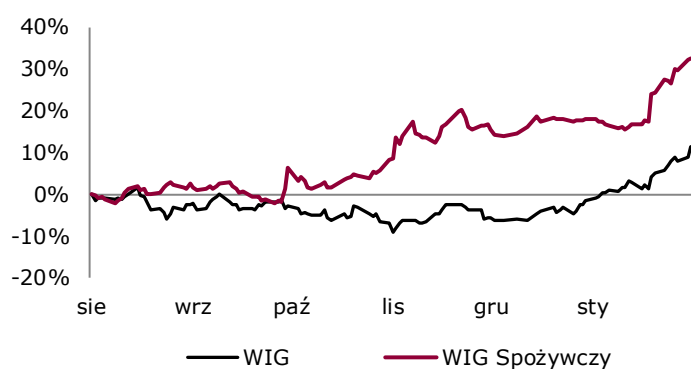
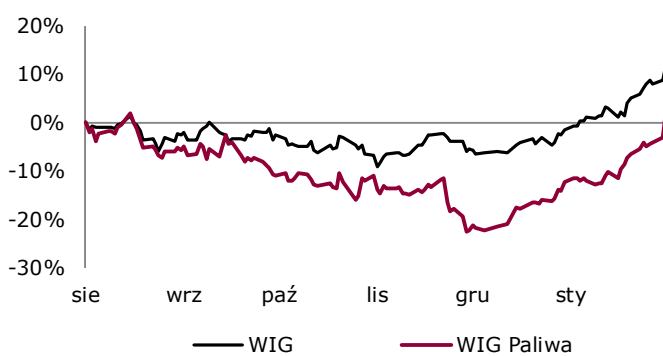
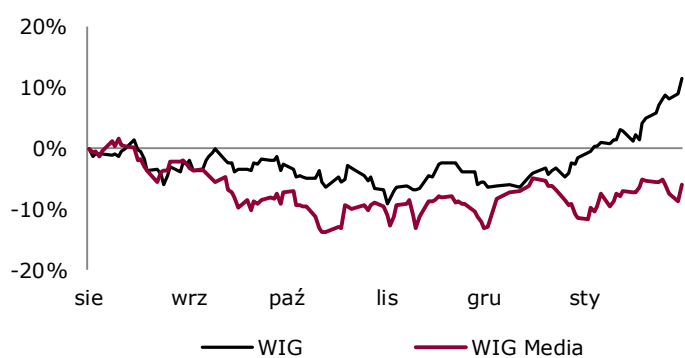
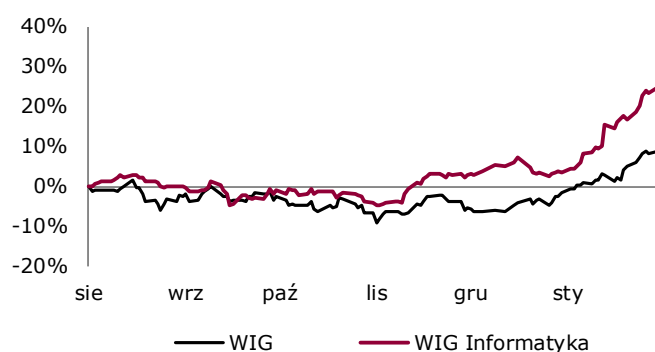
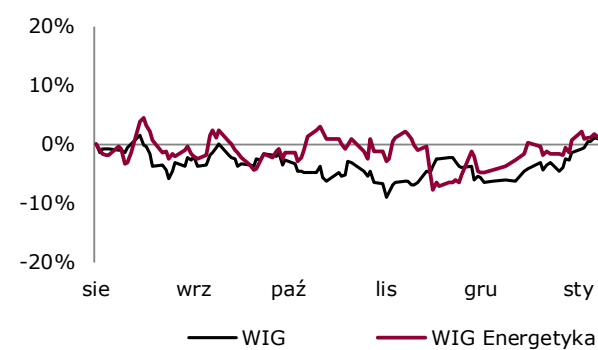
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	5,67	0	0	1	2	2	-1
WIBOR 6M (%)	5,62	0	0	2	1	-3	-4
EURIBOR 3M (%)	2,51	-1	-5	-17	-50	-102	-144
EURIBOR 6M (%)	2,49	-2	-2	-13	-25	-89	-142
Polska 10YT (%)	5,90	3	9	-14	18	46	39
Niemcy 10YT (%)	2,49	0	1	0	18	22	6
USA 10YT (%)	4,55	0	7	-3	17	73	31

Zródło: 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