

# Raport Rynek Akcji

wtorek, 11 marca 2025, 08:45



## Sytuacja rynkowa

Początek tygodnia przyniósł solidne spadki zarówno najważniejszych indeksów europejskich, jak i amerykańskich, a w takim otoczeniu także i krajowy parkiet nie radził sobie najlepiej. Warszawski indeks największych spółek WIG20 po otwarciu sesji luką spadkową tylko pogłębiał straty. Nieco bardziej defensywnie zachowały się indeksy spółek o średniej (mWIG40) i małej (sWIG80) kapitalizacji, ale też w podobnym stopniu były one omińnięte przez zeszlotygodniowe wzrosty. Motorem spadków okazał się najważniejszy (pod względem kapitalizacji i udziału w indeksach) sektor GPW, czyli banki, których sektorowy subindeks spadł o ponad 3% (co więcej, wśród pięciu najmocniej spadających walorów w gronie blue chipów, aż cztery było przedstawicielami sektora bankowego).

Krajowym walorom z pewnością nie sprzyja pogorszenie nastrojów za Oceanem. Dla głównych indeksów w USA (S&P500 i Nasdaq Composite) handel rozpoczął się poniżej piątkowych kursów zamknięcia i utrzymywał trend spadkowy właściwie do końca notowań. Mocno traciły przede wszystkim spółki technologiczne, na czele z przedstawicielami grupy zwanej Magnificent 7, przy czym spadki te oscylowały w okolicach 4-5% (najmniej stracił Amazon - 2,4%). Uwagę zwraca też ponad 15%-owa przecena akcji Tesli, która od początku roku straciła już blisko połowę swojej kapitalizacji.

W kalendarium publikacji makroekonomicznych na dziś brak ważniejszych odczytów (w USA spłyną jedynie styczniowe dane nt. liczby wakatów wg badania JOLTS), pusto także w kalendarium wydarzeń w spółkach. W centrum uwagi inwestorów zapewne ponownie znajdą się kwestie dot. geopolityki (dziś ma dojść do spotkania przedstawicieli USA i Ukrainy w Arabii Saudyjskiej). Trudno oczekiwać wyraźnej poprawy nastrojów w obliczu tak dotkliwych spadków na Wall Street, ale kontrakty terminowe na główne europejskie indeksy notują dziś rano wzrosty, co pokazuje, że wśród europejskich inwestorów pojawiła się nadzieja na odreagowanie. /ab/jw/

## WIG w układzie dziennym



## Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	22621	-1,7
CAC40	8048	-0,9
FTSE100	8600	-0,9
BUX	86851	-1,6
S&P500	5615	-2,7
NASDAQ	17468	-4,0
DJIA	41912	-2,1
SHC*	3366	-0,2
NIKKEI	37028	0,4
HANG SENG*	23642	-0,6
MSCI EM Latin	1996	-1,9
SMI	13013	-0,5
XU100	10422	-0,8

\* - Zmiana na godzinie 8:08

## Indeksy Polskie

WIG	92203	-1,5
WIG20	2590	-2,0
MWIG40	6801	-0,4
SWIG80	25945	-0,1
NCINDEX	244,6	-1,4

## Waluty

USD/PLN	3,8747	-0,3
EUR/PLN	4,1970	0,1
EUR/USD	1,0832	0,3

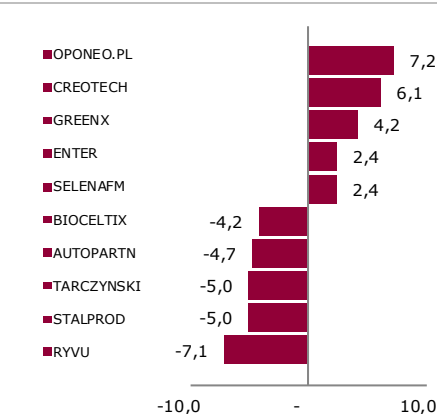
## Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,99	-1
USA 10YT	4,19	-2

## Surowce

CRB Index	367	-0,2
Złoto (USD/oz)	2889	0,5
Srebro (USD/oz)	32,11	0,5

## WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane wydarzenia w spółkach

<b>BOS</b>	NWZA ws. zmian w statucie, zmiany uchwały nr 28/2018 ZWZ z dnia 19 czerwca 2018 r., zmian w składzie RN oraz oceny odpowiedniości kolegialnej RN.
------------	---

### Wybrane komunikaty ze spółek

<b>BENEFIT</b>	Benefit Systems zawarł warunkową umowę nabycia 100 proc. akcji w kapitale zakładowym spółki Mars Spor Kulübü oraz pośrednio jej spółek zależnych. Cena nabycia 100 proc. akcji została ustalona na 420 mln dolarów.
<b>BUDIMEX</b>	Spółka Budimex poinformowała o podpisaniu umowy z Zarządem Morskiego Portu Gdańsk na rozbudowę Nabrzeża Węglowego. Inwestycja o wartości 127 mln zł ma poprawić przepustowość i możliwości przeładunkowe portu.
<b>FERRO</b>	Ferro ma umowę ramową dla linii wieloproduktowej z mBank; określa ona zasady korzystania z produktów w ramach udostępnionej przez bank linii na finansowanie bieżącej działalności spółki do maksymalnej kwoty 32 mln zł do dnia 25 lutego 2028 r.
<b>INTER CARS</b>	Grupa Inter Cars miała w lutym 1.460,1 mln zł przychodów, wzrost rdr o 2,6 proc.
<b>POLENERGIA</b>	Grupa Polenergia szacuje, że jej EBITDA w IV kwartale 2024 roku wyniosła 97,3 mln zł i była niższa o 30,6 mln zł w stosunku do wyniku rok wcześniej. Skorygowany zysk netto grupy szacowany jest na 10,5 mln zł, mniej o 49,4 mln zł rdr.

### Przegląd prasy

<b>BANKI</b>	Koszty banków rosną szybciej niż inflacja. Nie oznacza to, że sektor bankowy stał się rozrzutny. Przeciwnie, wskaźniki efektywności kosztów spadły do najniższych poziomów od lat. W tym roku może być nieco gorzej, bo proste cięcia wydatków w bankach są raczej niemożliwe. /PARKIET/
<b>GPW</b>	GPW spisała kilka projektów na straty. Nowy zarząd giełdy uznał, że kontynuacja niektórych projektów nie ma sensu, i dokonał odpisów aktualizujących wartość aktywów na 29 mln zł. Choć to niemała kwota, analitycy uważają, że nie jest to wielki problem. /PB/

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane sygnały analizy technicznej

<b>MBANK</b>	Notowania akcji w ciągu ostatnich 3 tygodni kilka razy testowały średnio-długoterminowy opór na 756,8 zł, jednak po raz kolejny wczoraj strona podażowa odepchnęła kurs.
<b>OPONEO.PL</b>	Biała świeca na skokowo rosnącym wolumenie wprowadza kurs na nowe historyczne maksima.
<b>STALPROD</b>	Układ 2 świec na szczytach lokalnej fali, wyglądający jak formacja objęcia bessy.

### Sygnały analizy technicznej – wykresy



**SYNEKTIK**

Czarna świeca na rosnącym wolumenie przełamała wyraźnie lokalne wsparcie na 209 zł, co zapowiada kontynuowanie korekty.



**SELENAFM**

Biała świeca na skokowo rosnącym wolumenie stwarza szansę na wyprowadzenie impulsu wzrostowego.

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>						
<b>Wtorek</b>						
15:00	USA	Liczba wakatów (JOLTS) [mln]	styczeń		7,63	7,6
<b>Środa</b>						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych [%]	marzec		5,75	5,75
	Chiny	Podaż pieniądza M2 (r/r) [%]	luty		7,0	7,0
09:45	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
13:30	USA	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	luty		2,9	3,0
14:45	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
15:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień		2,0	3,61
<b>Czwartek</b>						
13:30	USA	Inflacja produkcyjna PPI (r/r) [%]	luty		3,3	3,5
13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		226,0	221,0
15:00	Polska	Wystąpienie publiczne szefa NBP (A. Głapiński)				
<b>Piątek</b>						
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	luty		2,3	2,3
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	luty		2,8	2,8
10:00	Polska	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	luty		5,3	5,3
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	luty			

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	92203	-1,5	-1,5	2,6	11,2	15,9	15,0
WIG20	2590	-2,0	-2,0	3,3	11,8	18,2	10,1
MWIG40	6801	-0,4	-0,4	0,4	10,1	11,1	10,0
SWIG80	25945	-0,1	-0,1	2,6	8,7	10,0	9,1
WIG Banki	14908	-3,0	-3,0	4,9	16,3	20,8	20,5
WIG Budownictwo	8073	-0,0	-0,0	5,5	19,5	19,0	-6,1
WIG Chemia	9090	0,1	0,1	-1,2	12,5	18,9	-7,4
WIG GAMES	15629	-1,0	-1,0	-2,4	2,0	11,6	0,7
WIG Energetyka	2809	-0,1	-0,1	1,7	17,2	12,8	12,9
WIG Informatyka	7013	0,8	0,8	9,5	26,3	23,6	49,7
WIG Media	6705	-0,1	-0,1	-4,0	-0,3	-2,3	-17,8
WIG Paliwa	7121	0,5	0,5	13,9	21,4	36,3	10,3
WIG Spożywczy	3041	-3,0	-3,0	2,7	8,9	12,9	40,1
WIG Górnictwo	4267	-2,4	-2,4	-8,1	-1,6	11,6	8,7
WIG Leki	3477	-1,9	-1,9	6,1	13,0	10,9	27,1
WIG Ukraina	564	-3,0	-3,0	16,0	70,8	69,8	148,9

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2006	-1,3	-1,3	4,5	16,5	14,0	37,1
BUX	86851	-1,6	-1,6	-0,9	8,1	9,5	31,4
XU100	10422	-0,8	-0,8	5,9	3,2	6,0	13,8
FTSE100	8600	-0,9	-0,9	-1,9	3,9	5,2	12,3
DAX	22621	-1,7	-1,7	3,2	11,3	13,6	27,0
CAC40	8048	-0,9	-0,9	0,5	8,8	9,0	0,2
SMI	13013	-0,5	-0,5	3,1	11,8	12,2	11,7
EuroStoxx50	5387	-1,5	-1,5	0,5	8,8	10,0	8,6
S&P 500	5615	-2,7	-2,7	-7,4	-7,0	-4,5	9,6
DJIA	41912	-2,1	-2,1	-5,8	-5,3	-1,5	8,2
MSCI EM Latin	1996	-1,9	-1,9	-3,3	-1,1	7,7	-19,9
Shanghai Composite	3366	-0,2	-0,2	1,3	-1,7	0,4	10,5
Nikkei225	37028	0,4	0,4	-4,6	-5,9	-7,2	-6,7

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,0832	0,3	0,3	5,2	3,6	5,0	-0,5
EUR-PLN	4,1970	0,1	0,7	0,2	-1,5	-1,8	-1,8
USD-PLN	3,8747	-0,3	0,5	-4,7	-5,0	-6,4	-1,3
CHF-PLN	4,3970	-0,2	0,1	-1,5	-4,5	-3,4	-1,5

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	367	-0,2	0,5	-1,5	4,0	2,7	16,2
Złoto (USD/oz)	2889	0,5	-0,3	1,5	6,8	10,7	34,5
Srebro (USD/oz)	32,11	0,4	0,0	1,4	1,1	11,7	32,6

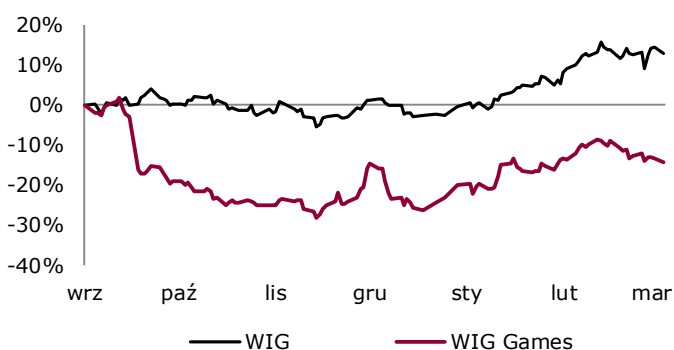
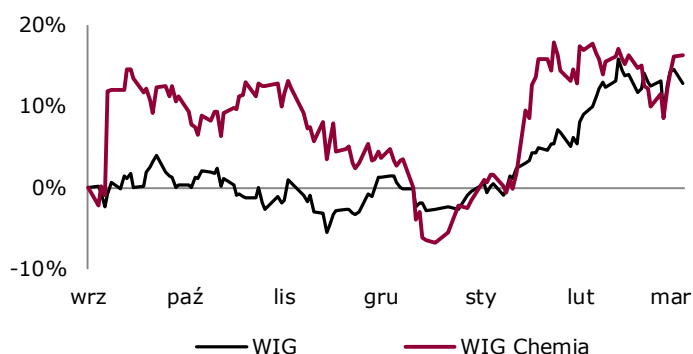
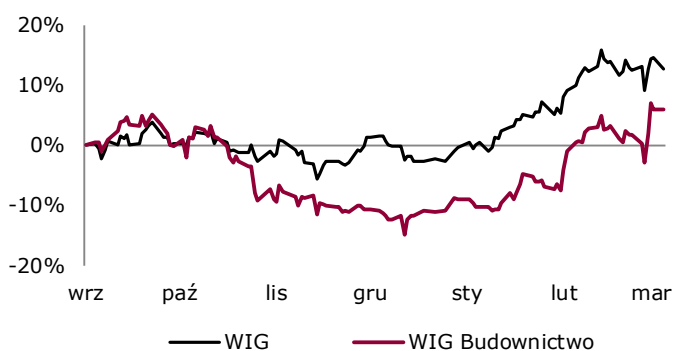
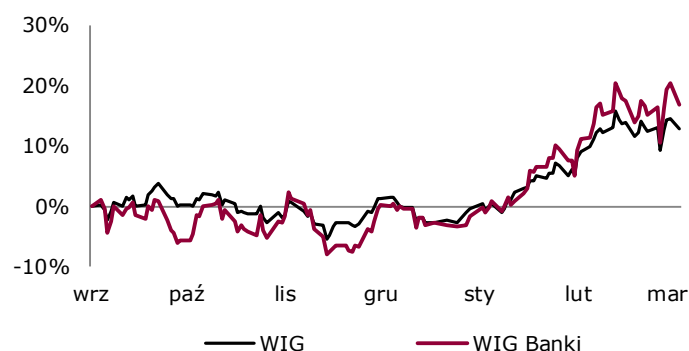
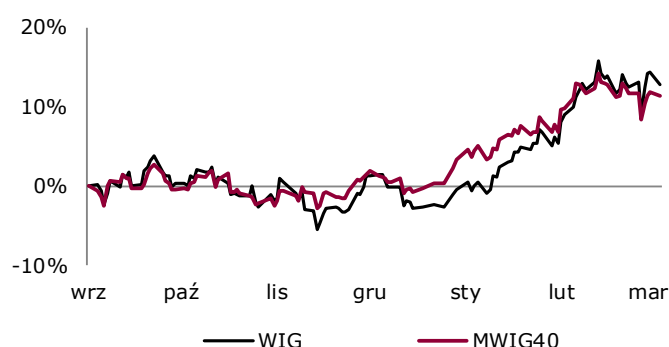
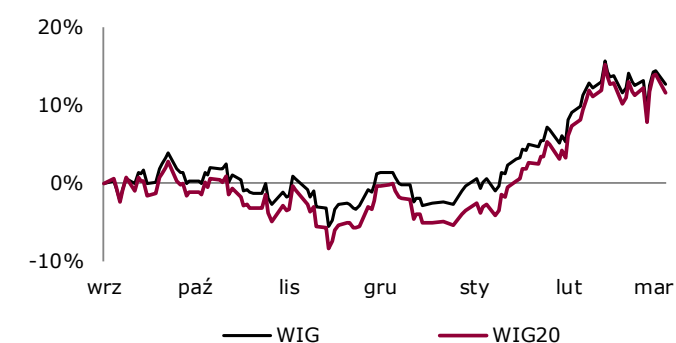
Źródło: Refinitiv

## Raport Rynek Akcji

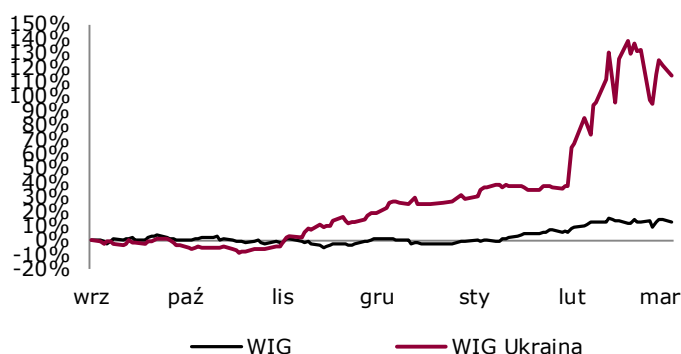
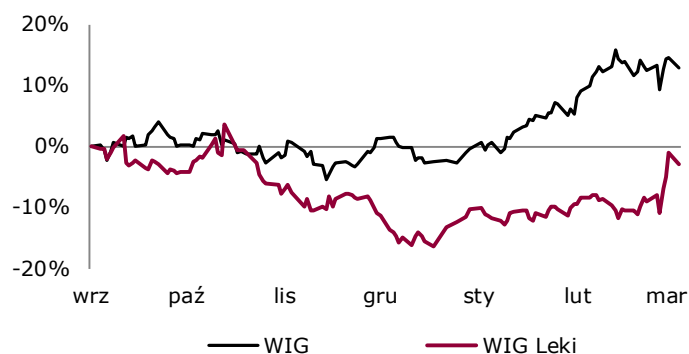
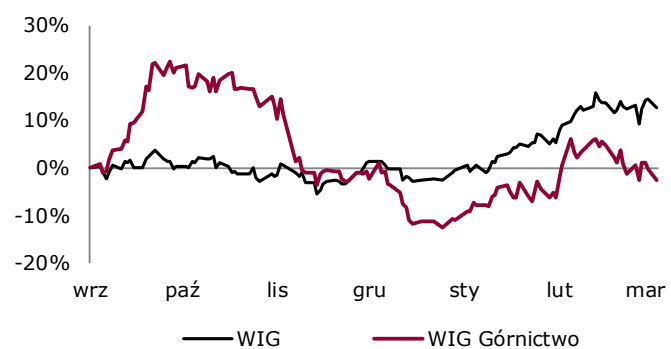
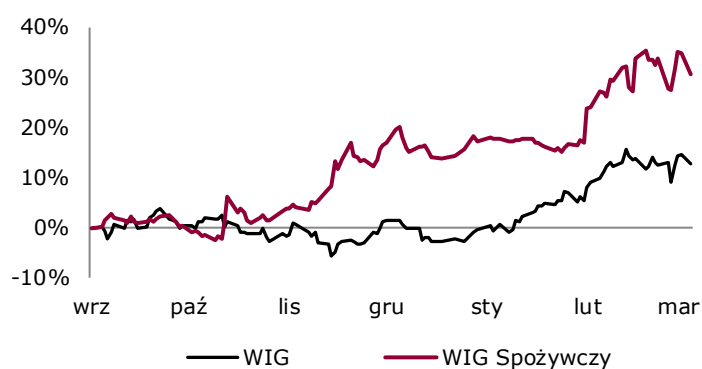
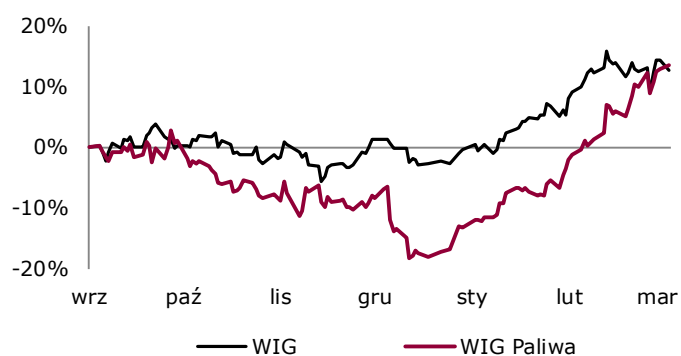
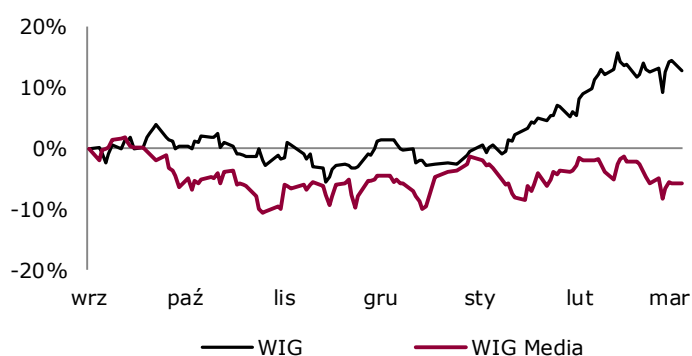
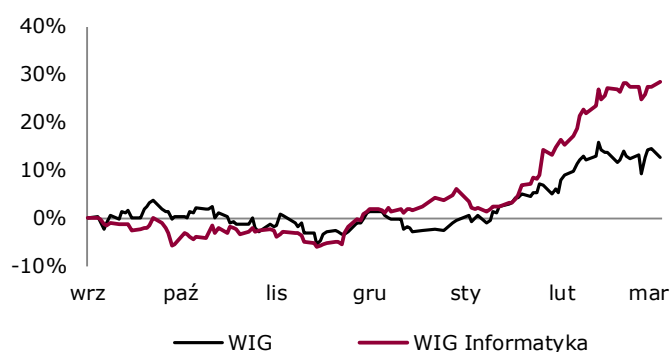
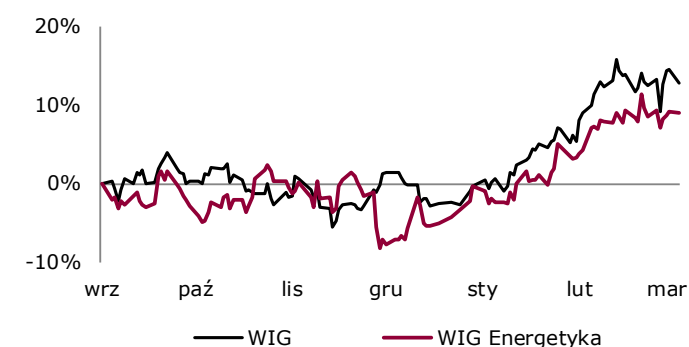
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	5,65	0	0	-1	0	0	0
WIBOR 6M (%)	5,60	0	0	-2	2	-5	-6
EURIBOR 3M (%)	2,53	2	2	0	-33	-95	-141
EURIBOR 6M (%)	2,41	1	1	-6	-25	-86	-148
Polska 10YT (%)	5,99	-1	-1	11	34	69	76
Niemcy 10YT (%)	2,83	1	1	40	70	71	40
USA 10YT (%)	4,19	-2	-2	-30	-3	55	10

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