

# Raport Rynek Akcji

czwartek, 13 marca 2025, 08:46



## Sytuacja rynkowa

Środowa sesja przyniosła nam dobre zakończenie handlu. Najważniejszy polski indeks WIG20 rozpoczął notowania powyżej kursu odniesienia i utrzymał dynamikę wzrostu do końca sesji. Wśród spółek z tego indeksu największy wzrost zanotowały JSW (+7,4% mimo braku komunikatów ze spółki) i Budimex (+7%, przyczyną mógł być pozytywny odbiór wypowiedzi członków zarządu na temat aktywnego uczestnictwa spółki w inwestycjach w segmencie budownictwa wojskowego).

Indeksy europejskie bardzo dobrze zareagowały na informację o planowanym 30-dniowym rozejmie na Ukrainie. Solidnie odbił niemiecki indeks DAX po trzech dniach mocnych spadków. Dla francuskiego CAC 40 również była to pierwsza wzrostowa sesja po kilkudniowych spadkach. Za oceanem handel także zakończył się pozytywnie. S&P500 rozpoczął notowania ponad kursem odniesienia, by następnie powoli osuwać się w dół. Popyt przejął jednak inicjatywę i wyprowadził kurs na północ, ostatecznie zamykając notowania na lekkim plusie.

Dziś w kalendarzu makroekonomicznym o godz. 11:00 raport o produkcji przemysłowej w strefie euro za styczeń (konsensus wynosi -1% r/r). Następnie, o godz. 13:30 zostanie opublikowana inflacja PPI w USA (konsensus przewiduje odczyt na poziomie 3,3% r/r). Na koniec o godz. 15:00 odbędzie się wystąpienie publiczne szefa NBP Adama Głapińskiego (będzie to konferencja prasowa po wczorajszej decyzji RPP o pozostawieniu stóp procentowych na niezmiennych poziomach).

Zwracamy też uwagę na opublikowane dziś rano raporty finansowe krajowych spółek. Kwartalnymi wynikami podzieliły się m.in. Allegro (wyniki wyższe od oczekiwań na poziomie EBITDA, ale niższe na poziomie zysku netto, ponadto spółka opublikowała prognozy na 2025 rok oraz ogłosiła plan skupu akcji), PKO BP (wyniki nieco wyższe od rynkowego konsensusu) oraz BNP Paribas (wyniki również nieco wyższe od oczekiwań, spółka poinformowała też o planowanej dywidendzie). Więcej szczegółów nt. wymienionych raportów znajduje się poniżej w *Wybranych komunikatach ze spółek*. /jw/ab/

## WIG w układzie dziennym



## Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	22676	1,6
CAC40	7989	0,6
FTSE100	8541	0,5
BUX	87054	2,2
S&P500	5599	0,5
NASDAQ	17648	1,2
DJIA	41351	-0,2
SHC*	3372	-0,2
NIKKEI	36819	0,1
HANG SENG*	23386	-0,9
MSCI EM Latin	2003	1,0
SMI	12868	1,4
XU100	10580	1,4

\* - Zmiana na godzinę 7:53

## Indeksy Polskie

WIG	93428	1,6
WIG20	2627	1,7
MWIG40	6885	1,6
SWIG80	26112	0,7
NCINDEX	245,4	0,2

## Waluty

USD/PLN	3,8458	0,2
EUR/PLN	4,1861	0,2
EUR/USD	1,0886	-0,1

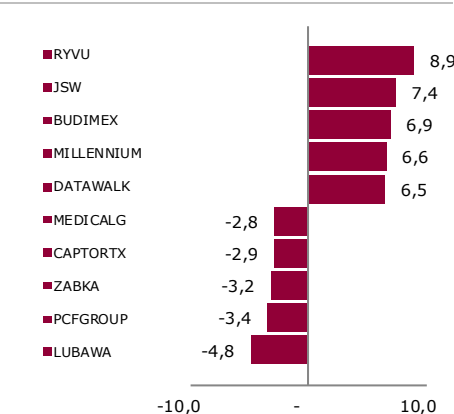
## Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	6,00	-2
USA 10YT	4,30	-2

## Surowce

CRB Index	368	0,3
Złoto (USD/oz)	2932	0,2
Srebro (USD/oz)	33,23	-0,5

## WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane wydarzenia w spółkach

<b>ALLEGRO</b>	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
<b>BNPPPL</b>	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
<b>MOSTALZAB</b>	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
<b>PKOBP</b>	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
<b>RYVU</b>	Publikacja raportu za 2024 rok.

### Wybrane komunikaty ze spółek

<b>ALLEGRO</b>	<ol style="list-style-type: none"><li>Skorygowana EBITDA Allegro.eu w IV kwartale 2024 roku wyniosła 791,6 mln zł, konsensus zakładał 634,8 mln zł.</li><li>Allegro.eu zakłada wzrost skorygowanego zysku EBITDA grupy w 2025 roku o 10-17 proc. r/r, zaś skonsolidowany CAPEX szacuje na 920 mln zł - 1,1 mld zł.</li><li>Allegro zakłada tegoroczny wzrost skonsolidowanej GMV o 8-11 proc., a przychody mają się zwiększyć o 7-11 proc.</li><li>Rada Dyrektorów Allegro.eu postanowiła zarekomendować nadchodzącemu walnemu zgromadzeniu zatwierdzenie tegorocznego skupu akcji w kwocie do 1,4 mld zł.</li></ol>
<b>APATOR</b>	Spółka zależna Apatora - Apator Rector - zawarła umowę z Tauron Dystrybucja o wartości 45 mln zł netto.
<b>BNP PARIBAS</b>	<ol style="list-style-type: none"><li>Zysk netto grupy BNP Paribas Bank Polska w IV kwartale 2024 wyniósł 509,2 mln zł, podczas gdy rok wcześniej bank miał 380,6 mln zł straty netto. Zysk banku był o 5 proc. wyższy od oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 486,6 mln zł. W całym 2024 roku zysk netto grupa BNP Paribas Bank Polska wypracowała zysk netto w wysokości 2,36 mld zł, czyli o 132,9 proc. wyższy niż osiągnięty w 2023 r. Zysk netto bez uwzględnienia wpływu wakacji kredytowych wyniósłby w 2024 r. 2,41 mld zł.</li><li>Zarząd BNP Paribas Bank Polska rekomenduje, by z zysku netto za 2024 roku w wysokości 2,32 mld zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 1,16 mld zł, co dałoby 7,86 zł dywidendy na akcję.</li></ol>
<b>INTER CARS</b>	Grupa Inter Cars szacuje, że skonsolidowany zysk netto za IV kw. wyniósł ok. 167 mln zł, tj. ok. 40 proc. więcej rdr. Inter Cars szacuje, że w całym 2024 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży grupy wyniosły 19.473 mln zł i są wyższe o ok. 8 proc. rdr.
<b>PEPCO</b>	Akcjonariusze Pepco Group zdecydowali, że spółka wypłaci na dywidendę 6,2 eurocenta na akcję za rok obrotowy 2024, zgodnie z rekomendacją zarządu.
<b>PKO BP</b>	<ol style="list-style-type: none"><li>Zysk netto grupy PKO BP w czwartym kwartale 2024 roku wzrósł do 2.446 mln zł z 681 mln zł rok wcześniej. Zysk PKO BP okazał 8 proc. powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 2.274 mln zł. W całym 2024 roku zysk netto grupy PKO BP wyniósł 9,3 mld zł, czyli był 69,1 proc. wyższy niż w 2023 roku.</li><li>PKO BP spełnia wymogi stanowiska KNF w sprawie polityki dywidendowej w 2025 roku, do wypłaty dywidendy w wysokości 75 proc. zysku.</li></ol>
<b>SHOPER</b>	<ol style="list-style-type: none"><li>Grupa Shoper szacuje, że w czwartym kwartale 2024 r. uzyskała 15,1 mln zł skorygowanego zysku netto, wobec 10,3 mln zł w czwartym kwartale 2023 r., co oznacza wzrost o 46 proc. - podała spółka w komunikacie. Shoper szacuje, że w tym okresie przychody ze sprzedaży wyniosły 55,1 mln zł, tj. 26 proc. więcej rdr.</li><li>Jakub Dwernicki obejmie funkcję prezesa, a Robert Stasik stanowisko wiceprezesa zarządu giełdowej spółki Shoper. Zmiany wejdą w życie 1 kwietnia 2025 roku. Dotychczas Jakub Dwernicki pełnił funkcję wiceprezesa ds. strategii.</li></ol>

### Przegląd prasy

<b>JSW</b>	JSW tłumaczy, jak chce obniżyć koszty. Rynek jednak nie sprzyja. JSW szuka sposobów, jak zredukować duże koszty działalności. W pierwszej kolejności firma zajęła się planami inwestycyjnymi, jednak koszt wydobycia węgla to największy problem firmy. Co gorsza, analitycy wieszczą złe informacje dla rynkowych perspektyw firmy. /PARKIET/
<b>TAURON</b>	Co po węglu w Tauronie? Spółka podaje konkrety. Elastyczne elektrownie gazowe, kotły na biomasę, zagospodarowanie odpadów, magazyny energii i ciepła oraz fotowoltaika – to scenariusze dla węglowych elektrowni Grupy Tauron. /PARKIET/

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane sygnały analizy technicznej

<b>BUDIMEX</b>	Biała świeca na średnim wolumenie pokonała średnioterminowy kilkukrotny opór na 616 zł. Następnym to prawdopodobnie okolice 709 zł.
<b>KOGENERA</b>	Notowania akcji od kilku sesji bronią lokalnego dołka na 47,5 zł.
<b>WIRTUALNA</b>	Układ 2 świec na dołkach lokalnej korekty przypominający formację objęcia hossy (na wyraźnie rosnącym wolumenie).
<b>ZABKA</b>	Czarna świeca przełamała krótkoterminową linię trendu wzrostowego, co może zapowiadać dalszą korektę kursu.

### Sygnały analizy technicznej – wykresy



**PKNORLEN** Notowania akcji od 2 sesji testują dolny zakres średnioterminowej strefy oporowej w przedziale 65,99-69,05 zł.



**MOSTALZAB** Świeca przypominająca formację spadającej gwiazdy przy szczytach hossy (i lokalnej konsolidacji), na rosnącym wolumenie – może zapowiadać ponowny test dolnego jej zakresu w rejonie 5,14 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>						
<b>Wtorek</b>						
15:00	USA	Liczba wakatów (JOLTS) [mln]	styczeń	7,74	7,63	7508,0
<b>Środa</b>						
09:45	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
13:30	USA	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	luty	2,8	2,9	3,0
14:45	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
15:16	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych [%]	marzec	5,75	5,75	5,75
15:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień	1,45	2,0	3,61
<b>Czwartek</b>						
	Chiny	Podaż pieniądza M2 (r/r) [%]	luty		7,0	7,0
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	93428	1,6	-0,2	1,8	14,3	17,4	14,1
WIG20	2627	1,7	-0,6	2,3	15,4	19,8	8,3
MWIG40	6885	1,6	0,8	-0,0	12,3	12,5	11,9
SWIG80	26112	0,7	0,5	2,7	10,6	10,7	9,2
WIG Banki	15271	2,7	-0,7	2,7	19,7	23,7	17,2
WIG Budownictwo	8525	4,7	5,6	11,4	27,9	25,6	2,8
WIG Chemia	8907	-0,5	-1,9	-1,6	10,3	16,5	-11,6
WIG GAMES	15773	1,5	-0,1	-3,8	11,5	12,7	0,4
WIG Energetyka	2853	1,9	1,4	3,5	19,2	14,5	14,9
WIG Informatyka	6997	0,7	0,5	5,5	25,4	23,3	46,9
WIG Media	6675	1,2	-0,5	-4,7	-0,5	-2,7	-17,6
WIG Paliwa	7266	1,3	2,6	15,5	34,5	39,1	13,2
WIG Spożywczy	3127	3,1	-0,3	6,6	15,9	16,1	44,8
WIG Górnictwo	4329	1,2	-1,0	-3,3	2,4	13,2	8,6
WIG Leki	3454	0,5	-2,5	5,0	14,5	10,2	26,6
WIG Ukraina	588	6,4	1,1	28,8	75,8	76,9	162,8

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2012	0,4	-1,0	2,6	15,7	14,3	37,2
BUX	87054	2,2	-1,3	-1,1	8,1	9,7	31,0
XU100	10580	1,4	0,7	8,2	5,2	7,6	16,7
FTSE100	8541	0,5	-1,6	-3,0	2,8	4,5	10,2
DAX	22676	1,6	-1,4	2,4	11,0	13,9	26,2
CAC40	7989	0,6	-1,6	-0,7	7,7	8,2	-1,2
SMI	12868	1,4	-1,6	1,2	9,8	10,9	9,4
EuroStoxx50	5359	0,9	-2,0	-0,9	7,9	9,5	7,5
S&P 500	5599	0,5	-3,0	-7,5	-7,5	-4,8	8,2
DJIA	41351	-0,2	-3,4	-6,8	-5,8	-2,8	6,0
MSCI EM Latin	2003	1,0	-1,5	-3,0	-0,2	8,1	-19,6
Shanghai Composite	3372	-0,2	-0,0	0,8	-2,6	0,6	10,3
Nikkei225	36819	0,1	-0,2	-5,5	-7,6	-7,7	-5,1

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,0886	-0,1	0,4	5,0	3,6	5,1	-0,6
EUR-PLN	4,1861	0,2	0,6	0,5	-1,6	-1,9	-2,0
USD-PLN	3,8458	0,2	0,2	-4,2	-4,9	-6,6	-1,4
CHF-PLN	4,3593	0,4	-0,2	-1,0	-3,7	-3,7	-1,6

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	368	0,3	1,0	-0,8	4,4	3,2	16,1
Złoto (USD/oz)	2932	0,2	0,9	1,4	11,0	12,0	34,6
Srebro (USD/oz)	33,23	-0,4	0,0	4,0	8,3	14,6	35,5

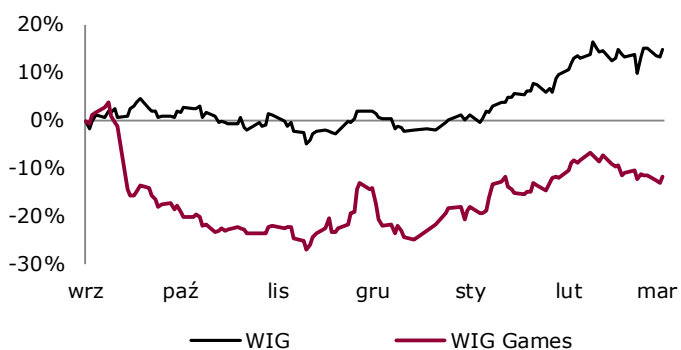
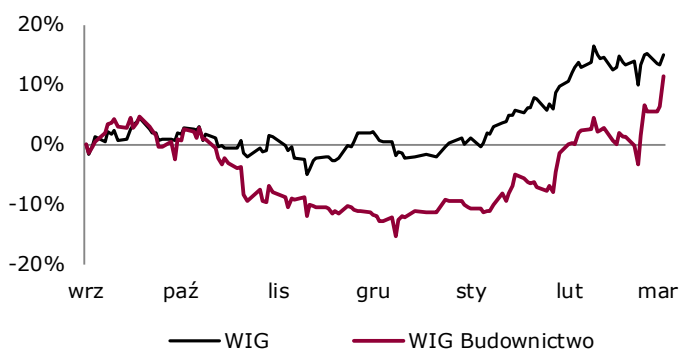
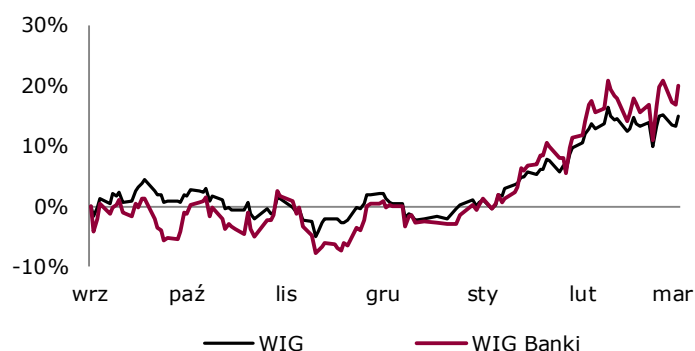
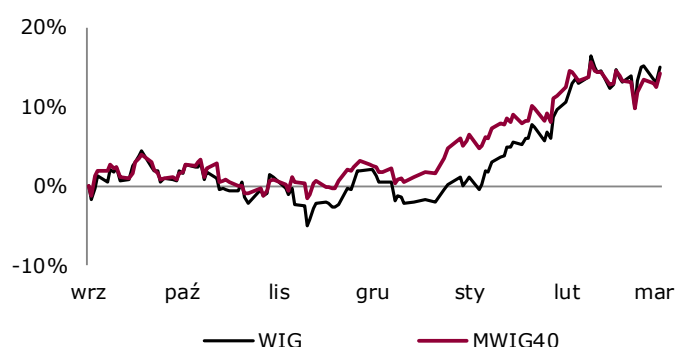
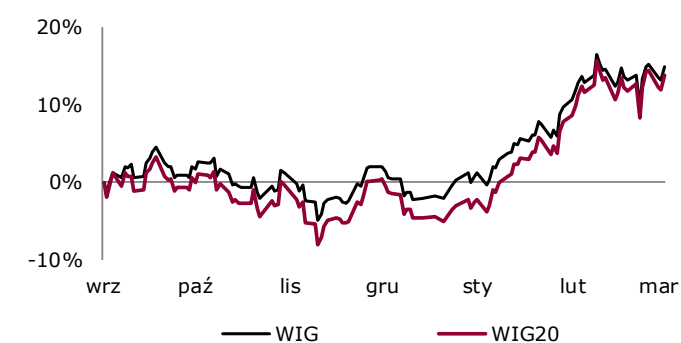
Źródło: Refinitiv

## Raport Rynek Akcji

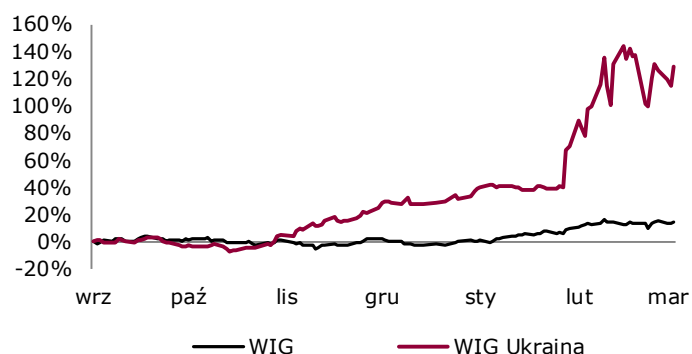
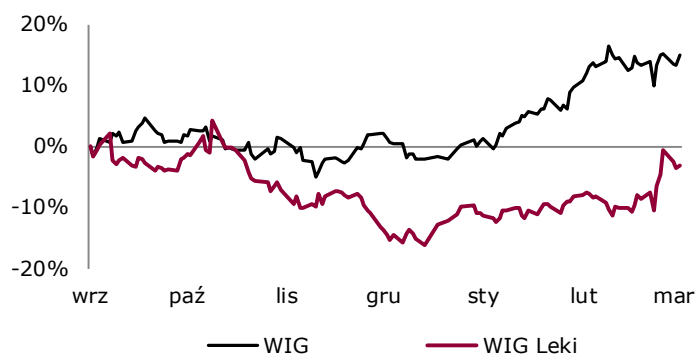
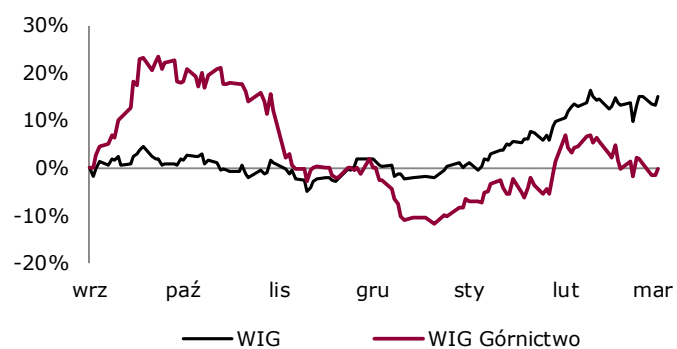
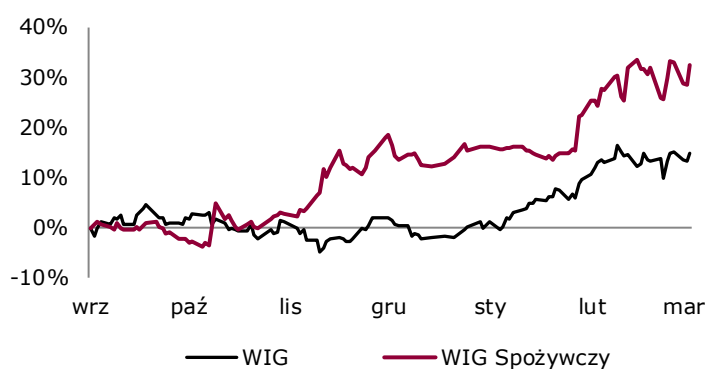
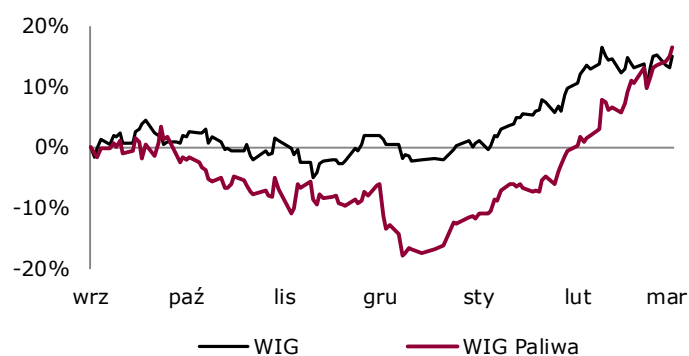
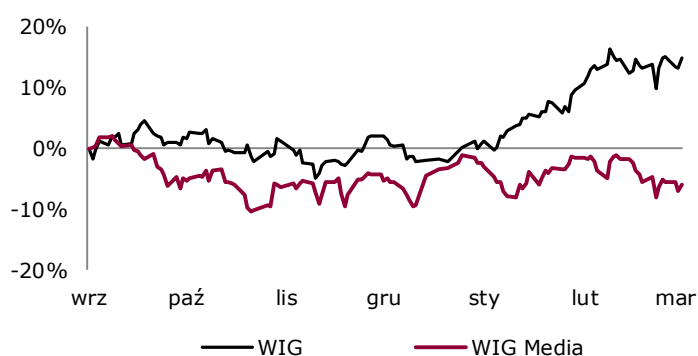
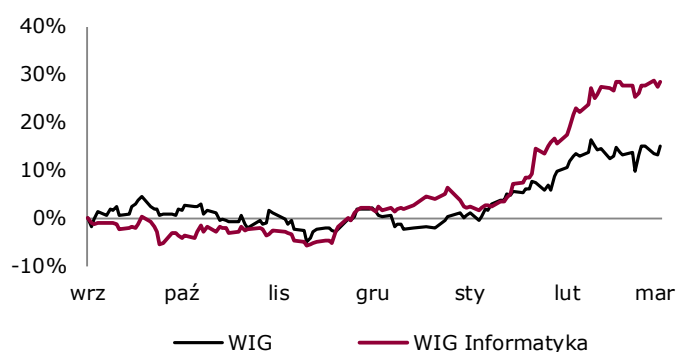
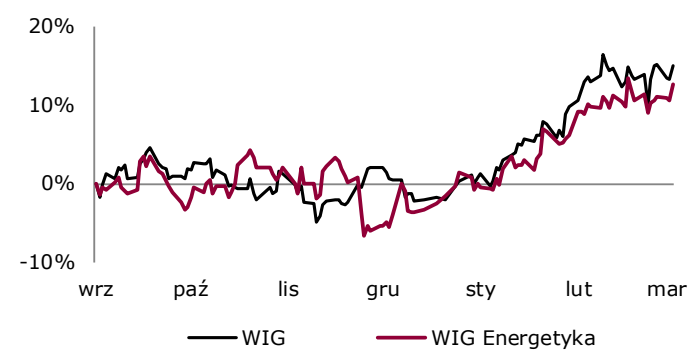
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	5,65	1	0	-2	0	0	-1
WIBOR 6M (%)	5,60	0	0	-2	2	-5	-6
EURIBOR 3M (%)	2,55	1	4	1	-34	-94	-138
EURIBOR 6M (%)	2,39	0	0	-9	-26	-89	-152
Polska 10YT (%)	6,00	-2	0	13	34	73	71
Niemcy 10YT (%)	2,88	-1	5	46	63	69	43
USA 10YT (%)	4,30	-2	9	-34	-3	62	19

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