

Raport Rynek Akcji

czwartek, 20 marca 2025, 08:47



Sytuacja rynkowa

Po pięciu z rzędu wzrostowych sesjach na GPW, wczoraj na rynku zagościła niewielka korekta. W WIG20 zniżkowała zdecydowana większość spółek, a wyjątkami były jedynie CD Projekt i PGE. Najbardziej ucierpiały akcje spółki ORANGE POLSKA (-2,6%, spółka ogłosiła wczoraj strategię na lata 2025-2028). Na szerokim rynku kolejną mocną sesję zanotowały akcje PCF Group (+12,3%, łącznie już ok. +135% od ubiegłego piątku, kiedy to spółka poinformowała o podpisaniu umowy produkcyjnej z Sony Interactive Entertainment LLC). Warto jednak zauważyć, że przy rekordowych obrotach (13,6 mln zł) kurs zamknięcia na wczorajszej sesji akcji PCF Group wypadł poniżej kursu otwarcia, co może sygnalizować przesilenie trendu wzrostowego.

Za Oceanem inwestorzy w trakcie wczorajszego handlu koncentrowali uwagę na wynikach posiedzenia Fed. Główna stopa procentowa dla dolara nie została zmieniona i nadal będzie ograniczona przedziałem 4,25-4,5%. Członkowie Fedu prognozują ją na poziomie 3,9% na koniec '25, 3,4% na koniec '26 i 3,1% na koniec '27. Jednak za pewną niespodziankę należy uznać decyzję o redukcji tempa spadku sumy bilansowej Fed. Począwszy od kwietnia, będzie to nie 60 mld USD jak dotychczas, tylko 40 mld USD, przy czym bez zmian pozostanie tempo redukcji portfela obligacji hipotecznych (nadal będzie on redukowany w tempie 35 mld USD na miesiąc). Tylko 5 mld USD tempa redukcji przewidziano dla obligacji skarbowych. Jest to niewątpliwie dobra informacja dla tej klasy aktywów, toteż rentowności benchmarkowych 10-letnich obligacji skarbowych USA spadły wczoraj o 6 pb. w reakcji na nią. Niższa podaż obligacji to korzystniejsza sytuacja płynnościowa dla akcji amerykańskich. Odbicie na nich mogą wspierać sygnały sugerujące, że gospodarka Stanów Zjednoczonych może uniknąć w tym roku recesji, jednak będzie to tylko jeden z elementów, obok przykładowo wciąż ważnego przebiegu wojen handlowych.

W kalendarzu dzisiejszych publikacji makroekonomicznych o godzinie 10:00 w Polsce ukażą się dane o produkcji przemysłowej (konsensus wynosi -1,2% r/r). Również o 10:00 dla naszego rodzimego rynku napłyną oficjalne dane o przeciętnym wynagrodzeniu (konsensus 8,7% r/r) jak i o przeciętnym zatrudnieniu (konsensus -0,9% r/r). W USA o godzinie 13:30 ukażą się dane indeksu Fed z Filadelfii (konsensus to 8,5 m/m, poprzedni odczyt za luty wskazywał 18,1). (zo)

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	23288	-0,4
CAC40	8171	0,7
FTSE100	8707	0,0
BUX	90024	0,4
S&P500	5675	1,1
NASDAQ	17751	1,4
DJIA	41965	0,9
SHC*	3426	-0,1
NIKKEI	37752	-0,2
HANG SENG*	24261	-2,1
MSCI EM Latin	2150	0,8
SMI	13041	-0,2
XU100	9860	-8,7

* - Zmiana na godzinie 8:08

Indeksy Polskie

WIG	98439	-0,3
WIG20	2779	-0,7
MWIG40	7223	0,4
SWIG80	26945	0,8
NCINDEX	246,8	-0,1

Waluty

USD/PLN	3,8352	0,2
EUR/PLN	4,1779	0,2
EUR/USD	1,0901	-0,1

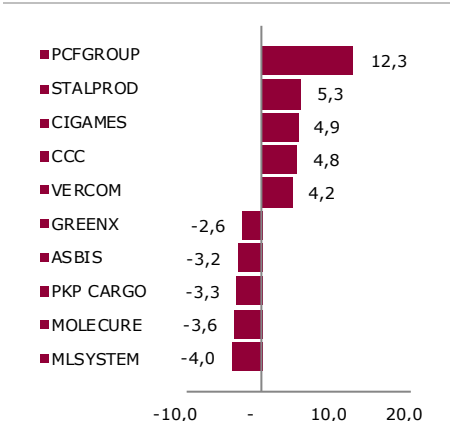
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,89	3
USA 10YT	4,24	-2

Surowce

CRB Index	372	0,7
Złoto (USD/oz)	3047	0,1
Srebro (USD/oz)	33,81	0,0

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

ABPL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy od dnia 1 października 2023 roku do dnia 30 września 2024 roku.
ATAL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2024 rok.

Wybrane komunikaty ze spółek

ORANGE POLSKA	Spółka prowadzi rozmowy ze Światłowod Inwestycje na temat przedłużenia inwestycji o 3 lata i podłączeniu do światłowodu 500 tys. mieszkań
PGE	Na przełomie maja i czerwca dojdzie do ogłoszenia nowej strategii na najbliższe lata. Do strategii zostaną włączone plany związane z energią jądrową
KGHM	Wyda miliardy na nowe szyby górnicze, w najbliższych latach rozwój działalności wydobywczej miedziowego koncernu w Polsce będzie oparty m.in. na budowie trzech nowych obiektów.
VERCOM	Akcjonariusze Vercom rozpoczęli sprzedaż około 12,08 proc. akcji tej spółki w ramach przyspieszonego procesu budowania księgi popytu. Cena sprzedaży akcji w ABB została ustalona na 110 zł za akcję (wczorajszy kurs zamknięcia wyniósł 125 zł).
TAURON	Spółka wstępnie szacuje, że w IV kwartale jego wynik EBITDA wyniósł 1,46 mld zł, a zysk netto sięgnął 467 mln zł. Wyniki są lepsze od oczekiwań analityków (konsensus PAP), którzy spodziewali się, że EBITDA grupy w trzech ostatnich miesiącach 2024 roku wyniesie 1,13 mld zł, a zysk netto 258 mln zł.

Przegląd prasy

ORANGE POLSKA	Orange za mało powiedział o dywidendzie. Inwestorów rozczarował brak jasnej deklaracji zarządu telekomu w sprawie wzrostu wypłat z zysku. Nowa strategia od starej diametralnie się nie różni. (Puls Biznesu)
PCF GROUP	Rynek uwierzył w PCF Group. Czy nie za mocno? Umowa z Sony stała się impulsem do wyżki. "Perspektywy wynikowe grupy uległy poprawie. Ale nie wydaje mi się, by w takim stopniu, by uzasadnić tak agresywny ruch" – mówi Mateusz Chrzanowski, ekspert Noble Securities. (Parkiet)
PGE	Duże i małe reaktory w polu widzenia PGE. "Energia jądrowa zostanie włączona do miksu Polskiej Grupy Energetycznej. Spółka uwzględni to w nowej strategii, która ma być ogłoszona na przełomie maja i czerwca" – mówi prezes Dariusz Marzec. (Puls Biznesu)

Wybrane sygnały analizy technicznej

ASBIS	Kurs akcji wykonał ruch powrotny do przełamanej długoterminowej linii trendu spadkowego.
CCC	Biała świeca na rosnącym wolumenie testuje krótkoterminowy opór na 219 zł, będący jednocześnie szczytem trwającej hossy.
DOMDEV	Biała świeca na podwyższonym wolumenie pokonuje lokalny opór na 216 zł, wprowadzając kurs na nowe historyczne maksima.
NEWAG	Formacja spadającej gwiazdy na szczytach hossy.
VERCOM	Notowania akcji od 3 sesji rosną, przy czym wolumen rośnie od 2 sesji, co wygląda jak wchodzenie popytu do gry. Najbliższy opór znajduje się na 131 zł.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



MURAPOL

Niewielka biała świeca na skokowo rosnącym wolumenie – zapowiedzią impulsu wzrostowego?



CYBERFLKS

Formacja spadającej gwiazdy przetestowała cieniem historyczny szczyt na 162 zł. Nieudany atak popytu może ponownie sprowadzić kurs do wsparcia w okolicy 140 zł.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
02:30	Chiny	Ceny nieruchomości (r/r) [%]	luty	-4,8		-5,0
03:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	luty	5,9	5,3	6,2
03:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	luty	4,0	4,0	3,7
13:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m) [%]	luty	0,2	0,6	-1,2
13:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów (m/m) [%]	luty	0,3	0,4	-0,6
13:30	USA	Indeks NY Empire State	marzec	-20,0	-0,75	5,7
14:00	Polska	Inflacja bazowa bez cen żywności i energii (r/r) [%]	styczeń	3,7	4,0	4,0
14:00	Polska	Inflacja bazowa bez cen żywności i energii (r/r) [%]	luty	3,6	3,9	3,7
Wtorek						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego n.s.a. (EUR) [mld]	styczeń	1,0		15,4
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	marzec	51,6	50,3	26,0
13:30	USA	Pozwolenia na budowę domów [tys.]	luty	1456,0	1450,0	1473,0
13:30	USA	Rozpoczęte budowy domów [tys.]	luty	1501,0	1380,0	1350,0
14:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m) [%]	luty	0,7	0,2	0,3
14:15	USA	Wykorzystanie mocy produkcyjnych [%]	luty	78,2	77,8	77,7
Środa						
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	luty	2,3	2,4	2,5
15:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień	1,74	0,9	1,45
19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych [%]	marzec	4,25-4,50	4,25-4,50	4,25-4,50
19:00	USA	Projekcje makroekonomiczne FOMC				
19:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	marzec			
Czwartek						
02:00	Chiny	Decyzja ws. stóp procentowych [%]	marzec	3,10	3,10	3,10
08:00	Niemcy	Inflacja produkcyjna PPI (r/r) [%]	luty		1,1	0,5
09:00	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	luty		-1,2	-1,0
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r) [%]	luty		2,3	4,3
10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r) [%]	luty		8,7	9,2
10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r) [%]	luty		-0,9	-0,9
13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		225,0	220,0
15:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym [mln]	luty		3,94	4,08
Piątek						
14:05	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				

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	98439	-0,3	1,4	5,3	22,8	23,7	23,5
WIG20	2779	-0,7	0,9	5,5	24,9	26,8	19,0
MWIG40	7223	0,4	2,8	4,6	18,7	18,0	17,9
SWIG80	26945	0,8	2,2	6,7	16,5	14,2	13,9
WIG Banki	16504	-1,0	1,6	8,8	31,8	33,7	30,3
WIG Budownictwo	8439	-0,8	-1,8	8,0	25,5	24,3	0,5
WIG Chemia	9161	-0,0	-0,5	1,3	24,9	19,9	-8,3
WIG GAMES	16139	1,4	1,5	-1,8	17,3	15,3	7,3
WIG Energetyka	3018	0,9	1,1	7,9	23,6	21,1	24,9
WIG Informatyka	7390	1,3	3,0	8,5	32,6	30,3	58,0
WIG Media	6767	0,4	1,8	-3,3	5,5	-1,4	-17,5
WIG Paliwa	7493	-0,2	1,3	11,9	43,9	43,5	15,5
WIG Spożywczy	3231	-0,4	4,1	8,6	20,6	20,0	49,0
WIG Górnictwo	4637	-0,2	1,0	1,5	19,0	21,3	14,1
WIG Leki	3418	-0,7	0,4	8,1	12,0	9,1	25,8
WIG Ukraina	640	-1,7	14,6	15,8	94,1	92,4	183,4

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2093	0,2	1,1	4,4	18,8	18,9	40,0
BUX	90024	0,4	2,4	1,6	14,4	13,5	36,5
XU100	9860	-8,7	-9,0	1,0	1,0	0,3	10,4
FTSE100	8707	0,0	0,9	-0,1	7,4	6,5	12,5
DAX	23288	-0,4	1,3	3,8	16,6	17,0	29,5
CAC40	8171	0,7	1,8	0,8	12,0	10,7	-0,4
SMI	13041	-0,2	1,0	1,9	14,2	12,4	12,6
EuroStoxx50	5507	0,4	1,9	0,8	12,9	12,5	10,0
S&P 500	5675	1,1	0,6	-7,6	-3,3	-3,5	9,6
DJIA	41965	0,9	1,1	-6,0	-0,9	-1,4	7,3
MSCI EM Latin	2150	0,8	2,6	2,1	14,2	16,0	-13,5
Shanghai Composite	3426	-0,1	0,2	2,2	1,7	2,2	11,9
Nikkei225	37752	-0,2	1,9	-3,6	-2,7	-5,4	-5,6

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,0901	-0,1	0,1	4,3	4,4	5,2	-0,2
EUR-PLN	4,1779	0,2	0,1	0,9	-1,8	-2,1	-2,8
USD-PLN	3,8352	0,2	0,1	-3,2	-5,8	-6,9	-2,6
CHF-PLN	4,3657	0,4	1,1	-0,4	-4,3	-3,6	-1,5

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	372	0,7	1,2	-1,5	5,9	4,2	15,8
Złoto (USD/oz)	3047	0,1	2,2	3,9	16,2	16,1	41,2
Srebro (USD/oz)	33,81	0,0	0,0	2,9	14,3	16,8	35,1

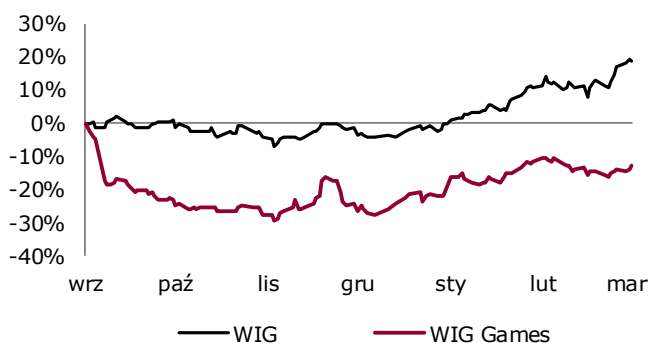
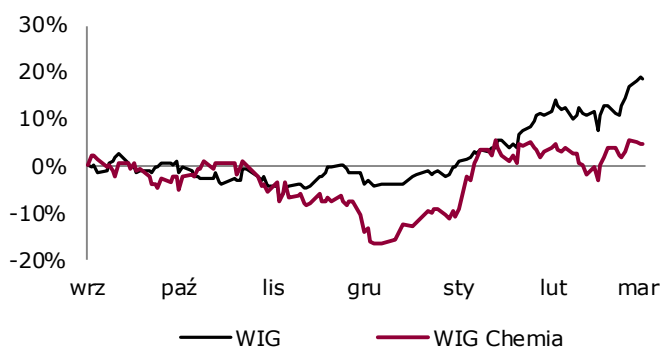
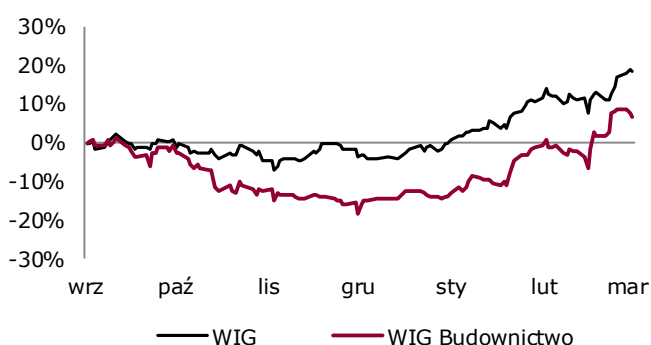
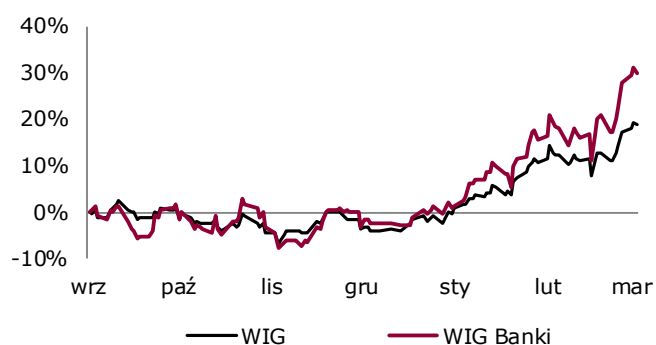
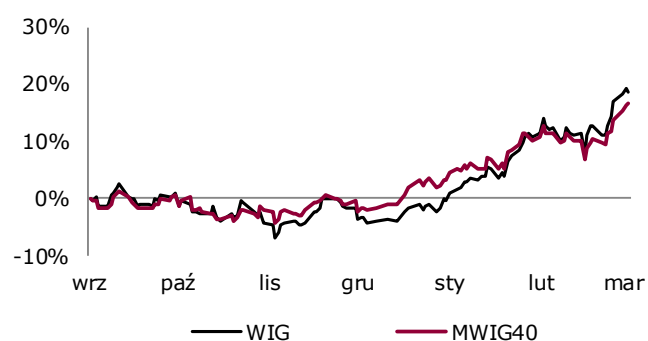
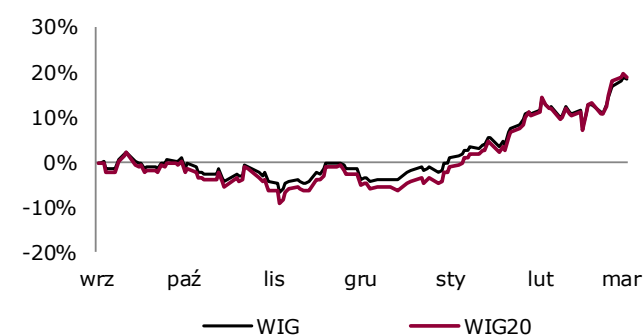
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

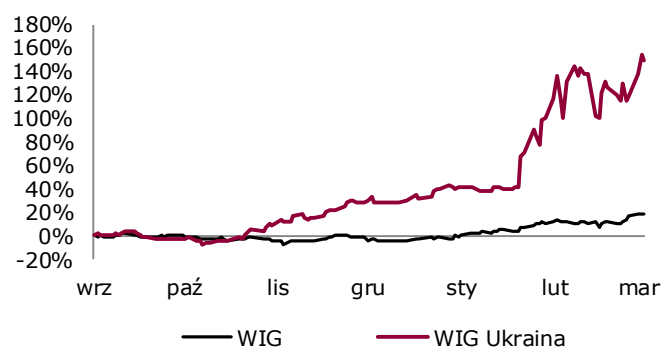
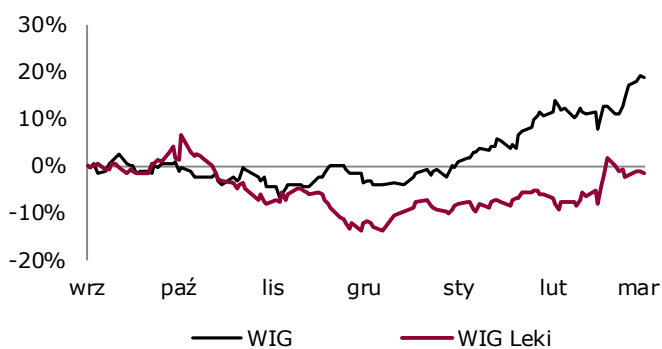
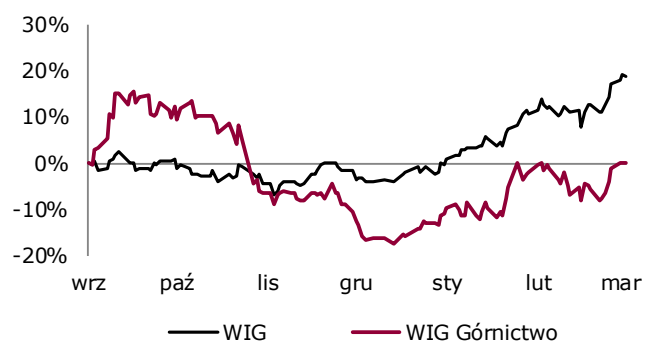
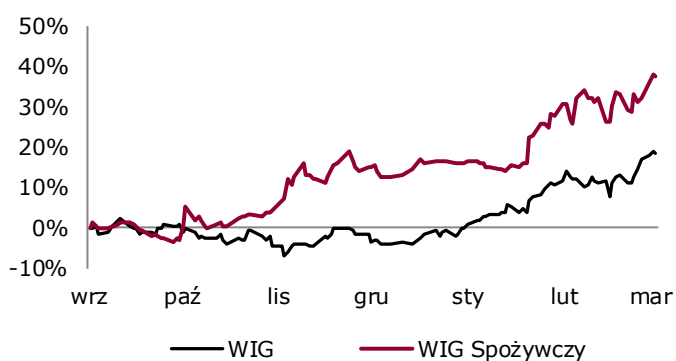
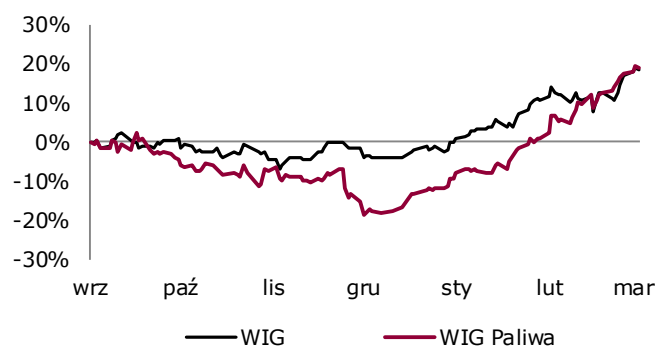
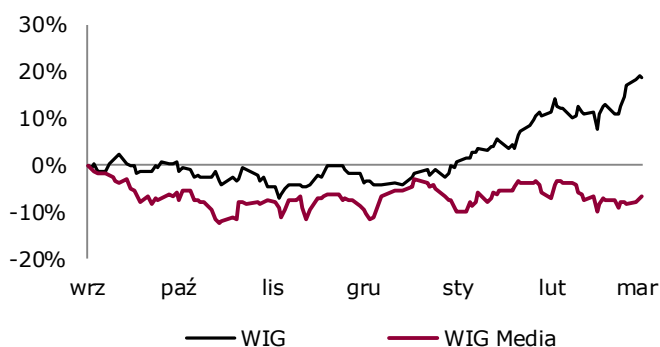
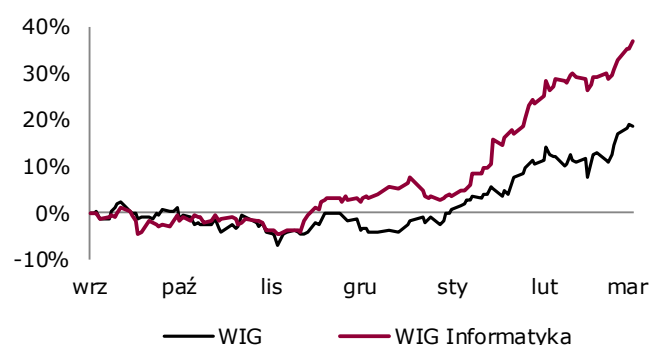
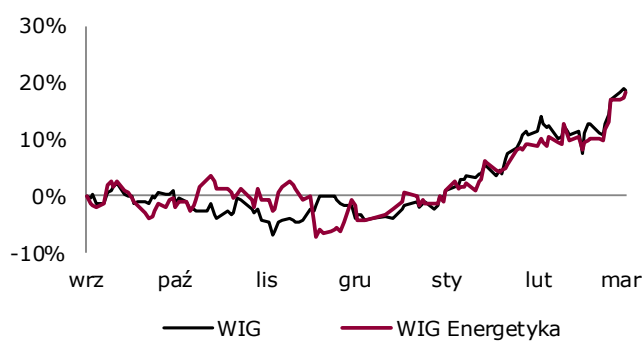
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	5,66	0	0	-1	1	1	0
WIBOR 6M (%)	5,59	-1	0	-3	0	-6	-7
EURIBOR 3M (%)	2,43	-3	-7	-9	-43	-101	-148
EURIBOR 6M (%)	2,42	0	4	-6	-23	-79	-145
Polska 10YT (%)	5,89	3	-5	4	-4	60	41
Niemcy 10YT (%)	2,78	-2	-8	25	49	66	42
USA 10YT (%)	4,24	-2	-7	-26	-33	50	-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