

Raport Rynek Akcji

wtorek, 25 marca 2025, 08:28



Sytuacja rynkowa

Za nami wzrostowe rozpoczęcie tygodnia na warszawskim parkiecie, podczas którego krajowe indeksy odrabiały straty po krótkotrwałej korekcie z zeszłego tygodnia. Indeks WIG20 rozpoczął handel powyżej kursu odniesienia i kontynuował wzrosty aż do zakończenia notowań, nawet pomimo relatywnie negatywnego sentymentu płynącego z Europy Zachodniej. Walorom na GPW sprzyjało natomiast mocne rozpoczęcie notowań na Wall Street (także od luk wzrostowych), czemu mogły sprzyjać zapowiedzi prezydenta D. Trumpa o elastycznym podejściu do polityki celnej (i możliwości wyłączenia niektórych krajów spod ich obowiązywania). W gronie blue chipów zwyżkowały wszystkie z 20 walorów, a liderami wzrostów były Allegro (+3,6%) i KGHM (+3,3%).

W kalendarzu publikacji makroekonomicznych brak odczytów o dużym znaczeniu dla rynków. Z krajowych danych o godz. 10:00 opublikowany zostanie odczyt stopy bezrobocia za luty (konsensus: 5,5%). Ponadto w Niemczech opublikowany zostanie indeks Instytutu Ifo za marzec, a decyzję w sprawie stóp procentowych podejmie Narodowy Bank Węgier. Zwracamy szczególną uwagę na informacje z krajowych spółek. Wczoraj po sesji kwartalnymi wynikami podzieliły się Żabka (wyniki na poziomie zysku netto niższe od oczekiwań) i Ten Square Games (wyniki również niższe od konsensusu), a nową strategię opublikował Alior. Ponadto swoje publikacje wynikowe zaplanowały na dziś także m.in. CD Projekt, GPW czy WP Holding.

W kwestii perspektyw na otwarcie dzisiejszej sesji: pozytywnie może nastrojać wczorajsze wzrostowe zakończenie sesji na Wall Street, jednak dziś w Azji panują mieszane nastroje. Kontrakty terminowe na główne europejskie indeksy notowane są w okolicach kursów odniesienia, co sugeruje spokojny początek notowań w Europie. /ab/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	22853	-0,2
CAC40	8022	-0,3
FTSE100	8638	-0,1
BUX	90915	1,0
S&P500	5768	1,8
NASDAQ	18189	2,3
DJIA	42583	1,4
SHC*	3370	0,2
NIKKEI	37608	-0,2
HANG SENG*	23412	-2,1
MSCI EM Latin	2112	-0,4
SMI	13000	-0,6
XU100	9299	2,8

* - Zmiana na godzinie 8:19

Indeksy Polskie

WIG	98282	1,4
WIG20	2768	1,6
MWIG40	7261	1,3
SWIG80	26789	0,6
NCINDEX	244,1	-0,7

Waluty

USD/PLN	3,8648	0,0
EUR/PLN	4,1739	0,0
EUR/USD	1,0800	0,0

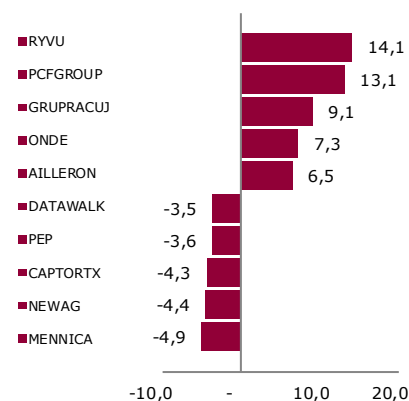
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,85	-4
USA 10YT	4,34	1

Surowce

CRB Index	372	0,2
Złoto (USD/oz)	3012	0,1
Srebro (USD/oz)	32,99	0,4

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Zródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

ARCHICOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
CDPROJEKT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
GPW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
PEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
PEPCO	Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.424.593 akcji spółki.
WIRTUALNA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.

Wybrane komunikaty ze spółek

ALIOR	Alior Bank zakłada, że pod koniec 2027 r. jego przychody będą na poziomie ok. 7 mld zł, zysk netto wyniesie ok. 2,6 mld zł, ROE będzie powyżej 18 proc., a wskaźnik kosztów do dochodów ok. 35 proc. W celach na koniec 2027 rok bank założył przeznaczenie na dywidendę ponad 50 proc. zysku. - poinformował w strategii na lata 2025 - 2027.
ARCHICOM	Archicom miał w 2024 roku 107,2 mln zł zysku netto j.d. wobec 255,8 mln zł zysku rok wcześniej. Cel sprzedażowy spółki na 2025 rok to ponad 3 tys. mieszkań. Zysk z działalności operacyjnej spadł w 2024 roku do 160,4 mln zł z 309,7 mln zł, a przychody ze sprzedaży spadły do 742 mln zł z 1,1 mld zł.
MIRBUD	Unieważniono wybór oferty spółki w postępowaniu na budowę zachodniej obwodnicy Mławy na odcinku między ulicą Gdyńską a nowo projektowaną drogą krajową S7.
PGE	Spółka planuje 6 wielkoskalowych magazynów energii, a łączna wartość inwestycji to ok. 6 mld zł. Łączna wartość inwestycji w segmencie magazynów energii ma wynieść ok. 18 mld zł.
TEN SQUARE GAMES	1. Grupa miała w czwartym kwartale 2024 roku 28,4 mln zł skorygowanej EBITDA, a zysk netto j.d. wyniósł 14,7 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 26,7 mln zł skorygowanej EBITDA oraz 18,7 mln zł zysku netto j.d. 2. Zarząd spółki zarekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy z zysku netto za rok 2024 oraz z zysków zatrzymanych w łącznej kwocie 100,04 mln zł, czyli 15,73 zł na akcję
TORPOL	Spółka spodziewa się wzrostu przychodów w 2025 r. do poziomu 1,8-1,9 mld zł - poinformowali przedstawiciele zarządu podczas konferencji. Zarząd rozważa akwizycje w obszarze sterowania ruchem kolejowym i nie rezygnuje z działalności na rynkach zagranicznych.
ŻABKA	1. Grupa Żabka zanotowała w czwartym kwartale 2024 roku 987 mln zł skorygowanej EBITDA wobec 836 mln zł rok wcześniej i wobec konsensusu 985,8 mln zł. Grupa planuje w 2025 roku wzrost sprzedaży LFL na poziomie od średnich do wysokich jednocyfrowych wartości procentowych. 2. Żabka Group i Żabka Polska zawarły umowę programu emisji obligacji. W ramach programu obie spółki mogą niezależnie emitować obligacje do łącznej maksymalnej kwoty 1 mld zł.

Przegląd prasy

BANKI	Zyski banków nęcą polityków. Instytucje finansowe mają bardzo dobre wyniki. Stąd pomysły na kolejny podatek, choć już dużo płacą państwu. Ludzie nie korzystają na bankach – sugeruje minister Katarzyna Pełczyńska-Nałęcz. – Jest wprost odwrotnie: zyskują i klienci, i budżet państwa, dla którego banki to kura znosząca złote jajka – odpowiadają analitycy. /RP/
GTC	Węgierska fundacja, która kontroluje notowanego na GPW dewelopera GTC, trafiła pod lupę audytorów i grozi jej upadłość. Odbiło się to na notowaniach akcji i obligacji GTC. /PB/
ORLEN	Akcje Orlenu nadal zyskują na wartości. W ostatnich trzech miesiącach kurs walorów spółki wzrósł o połowę. Notowaniom sprzyjają otoczenie geopolityczne, czynniki makroekonomiczne oraz oczekiwana wypłata rekordowej dywidendy. /PARKIET/
TORPOL	Torpol wybiera się na zakupy. Spółka powiększa portfel, inwestując w maszyny, by go wykonać. Do 2030 r. wyda 300 mln zł. Planuje też przejęcia na rynku sterowania ruchem. Cieniem na jej sytuacji kładą się jednak personalia i relacje nowego wiceprezesa z Koreą Północną. /PB/

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

AILLERON	Wysoka biała świeca na skokowo rosnącym wolumenie wygląda jak początek kolejnego impulsu wzrostowego.
ASSECOSEE	Notowania akcji pokonują dotychczasowy historyczny szczyt na 56,8 zł, będący jednocześnie średnioterminowym oporem.
ONDE	Biała świeca na wyraźnie wysokim wolumenie pokonuje krótkoterminowy opór na 11,96 zł, co pozwoli bykom na kontynuację wzrostów. Następny opór znajduje się na 14,18 zł.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



PGE

Notowania akcji testują długoterminową strefę oporową w przedziale 7,88-8,08 zł. Jej przełamanie pozwoliłoby bykom na pokierowanie kursu do kolejnego oporu na 9,2 zł.



RYVU

Wysoka biała świeca na skokowo rosnącym wolumenie wykonuje ruch powrotny do przełamanego długoterminowego dołka na 22,35 zł. Pokonanie tego oporu otworzy bykom drogę do dalszego odreagowania przeceny.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	marzec	48,9	46,4	45,8
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług - wst.	marzec	46,6	46,3	45,3
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	marzec	48,3	47,0	46,5
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług - wst.	marzec	50,2	51,6	51,1
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	luty	0,6	5,0	6,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	marzec	48,7	48,2	47,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - wst.	marzec	50,4	51,0	50,6
14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	marzec	49,8	51,8	52,7
14:45	USA	Indeks PMI dla usług - wst.	marzec	54,3	50,8	51,0
Wtorek						
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	marzec		86,8	85,2
10:00	Polska	Stopa bezrobocia [%]	luty		5,5	5,4
14:00	USA	Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 10 metropolii (r/r) [%]	styczeń		5,3	5,1
14:00	USA	Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 20 metropolii (r/r) [%]	styczeń		5,7	4,5
14:05	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów (Conference Board)	marzec		94,0	98,3
15:00	USA	Sprzedaż nowych domów [tys.]	luty		681,0	657,0
17:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
Środa						
13:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - wst. (m/m) [%]	luty		0,2	0,0
13:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - wst. (m/m) [%]	luty		-1,0	3,2
15:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			1,74
Czwartek						
13:30	USA	Produkt Krajowy Brutto (annualizowany) - fin. [%]	IV kw.		2,3	3,1
13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		225,0	223,0
15:00	USA	Indeks podpisanych umów kupna domów (m/m) [%]	luty		1,5	-4,6
19:05	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
Piątek						
13:30	USA	Wydatki Amerykanów (m/m) [%]	luty		0,5	-0,2
13:30	USA	PCE core (r/r) [%]	luty		2,7	2,6
13:30	USA	Dochody Amerykanów (m/m) [%]	luty		0,4	0,9

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	98282	1,4	1,4	7,6	23,4	23,5	21,3
WIG20	2768	1,6	1,6	8,3	25,7	26,3	16,4
MWIG40	7261	1,3	1,3	6,9	19,3	18,6	16,6
SWIG80	26789	0,6	0,6	4,1	15,7	13,5	11,6
WIG Banki	16222	1,5	1,5	11,7	30,7	31,4	22,9
WIG Budownictwo	8385	0,4	0,4	8,9	23,5	23,6	-3,5
WIG Chemia	8996	0,3	0,3	0,4	23,4	17,7	-9,0
WIG GAMES	16409	0,8	0,8	1,0	22,2	17,2	7,9
WIG Energetyka	3062	1,7	1,7	9,5	25,0	22,9	28,4
WIG Informatyka	7607	2,0	2,0	9,8	35,8	34,1	59,6
WIG Media	6927	2,7	2,7	-0,6	2,2	0,9	-16,7
WIG Paliwa	7610	1,6	1,6	15,3	47,9	45,7	18,3
WIG Spożywczy	3228	-0,2	-0,2	2,4	22,0	19,9	48,1
WIG Górnictwo	4647	2,8	2,8	4,1	19,8	21,6	13,9
WIG Leki	3499	2,4	2,4	9,2	17,0	11,6	29,3
WIG Ukraina	638	-0,9	-0,9	1,5	93,7	91,8	183,5

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2119	1,9	1,9	7,2	20,3	20,4	42,2
BUX	90915	1,0	1,0	4,9	14,4	14,6	39,4
XU100	9299	2,8	2,8	-2,9	-3,9	-5,4	2,1
FTSE100	8638	-0,1	-0,1	-0,2	6,2	5,7	8,9
DAX	22853	-0,2	-0,2	1,9	15,1	14,8	25,5
CAC40	8022	-0,3	-0,3	-0,8	10,2	8,7	-1,6
SMI	13000	-0,6	-0,6	0,4	13,2	12,1	11,6
EuroStoxx50	5416	-0,1	-0,1	-0,7	11,5	10,6	7,6
S&P 500	5768	1,8	1,8	-3,6	-4,5	-1,9	10,2
DJIA	42583	1,4	1,4	-2,0	-1,6	0,1	7,9
MSCI EM Latin	2112	-0,4	-0,4	2,9	12,4	14,0	-15,9
Shanghai Composite	3370	0,2	0,2	-0,1	-0,7	0,5	10,6
Nikkei225	37608	-0,2	-0,2	-3,0	-3,7	-5,7	-8,0

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,0800	0,0	-0,2	3,2	3,5	4,3	-0,4
EUR-PLN	4,1739	0,0	-0,5	0,4	-2,2	-2,4	-3,1
USD-PLN	3,8648	0,0	-0,2	-2,7	-5,6	-6,4	-2,7
CHF-PLN	4,3732	0,0	-0,3	-0,9	-4,0	-3,8	-0,9

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	372	0,2	-0,3	-2,9	5,4	4,3	15,9
Złoto (USD/oz)	3012	0,1	-0,3	2,7	15,1	14,9	38,2
Srebro (USD/oz)	32,99	0,4	0,0	1,8	12,8	14,7	33,7

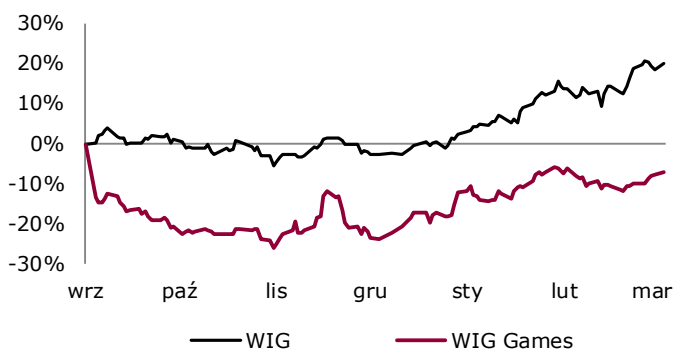
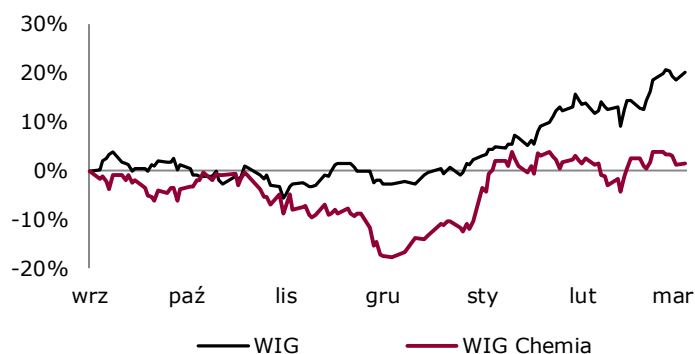
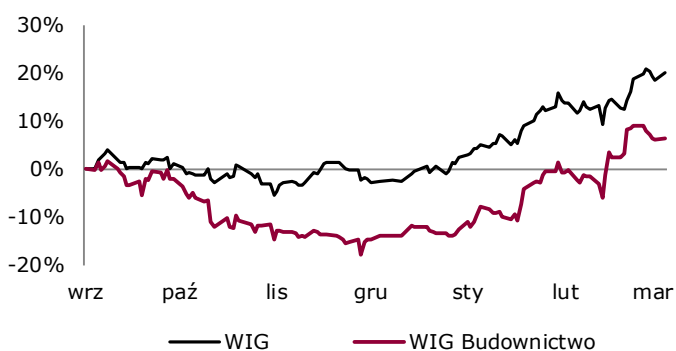
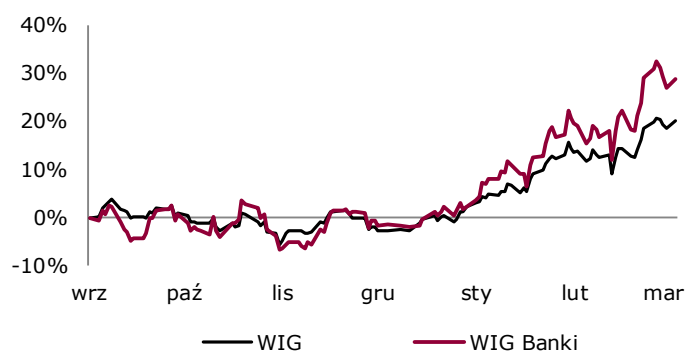
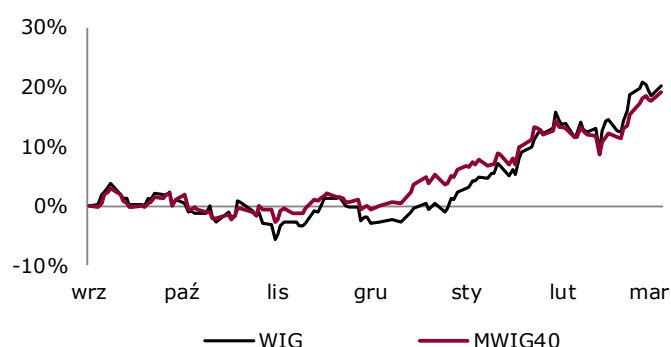
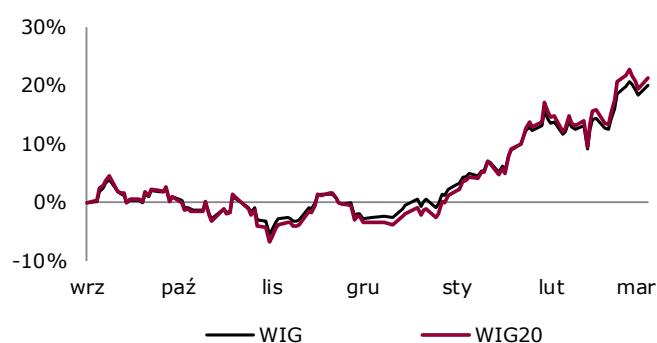
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

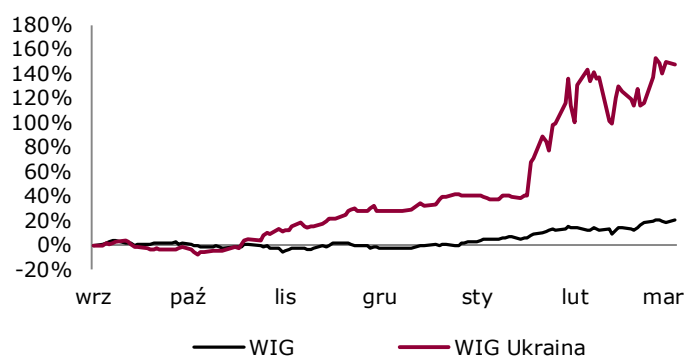
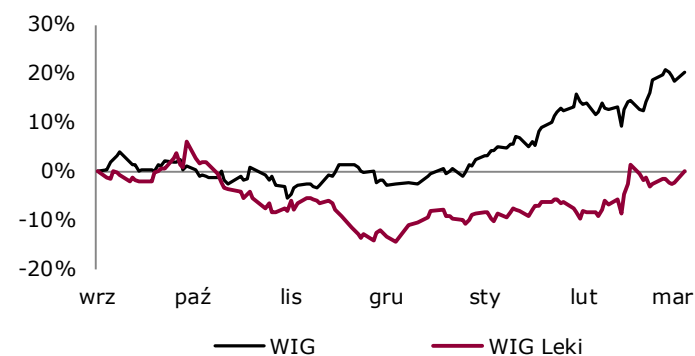
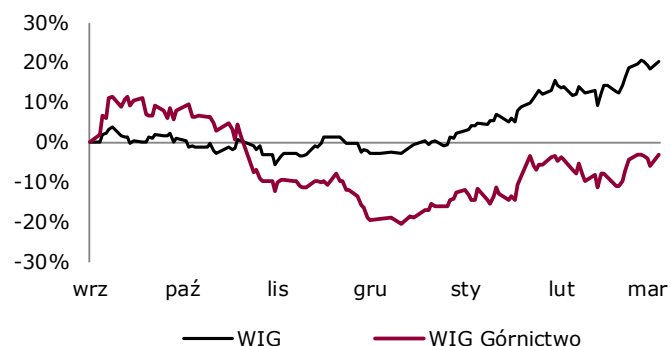
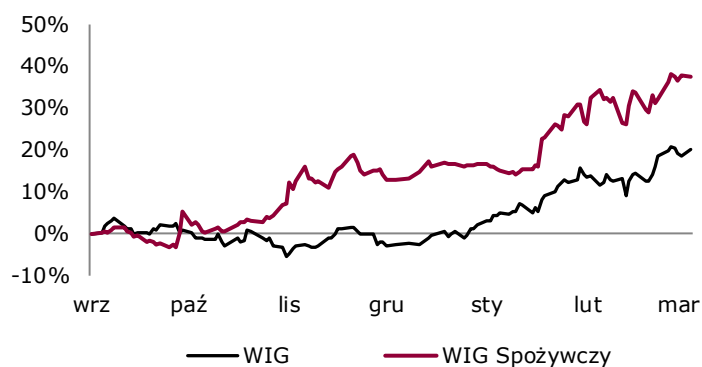
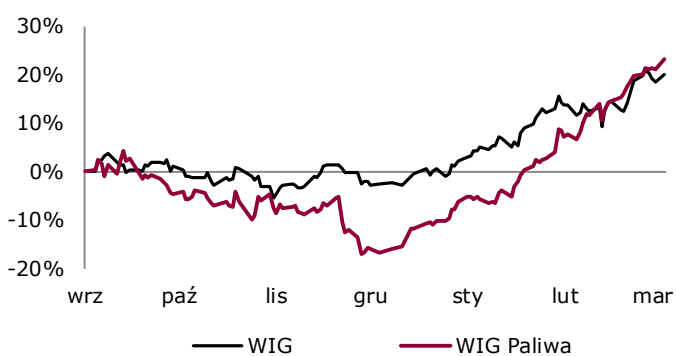
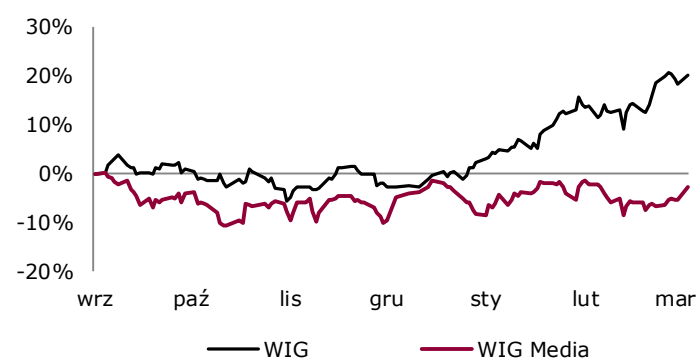
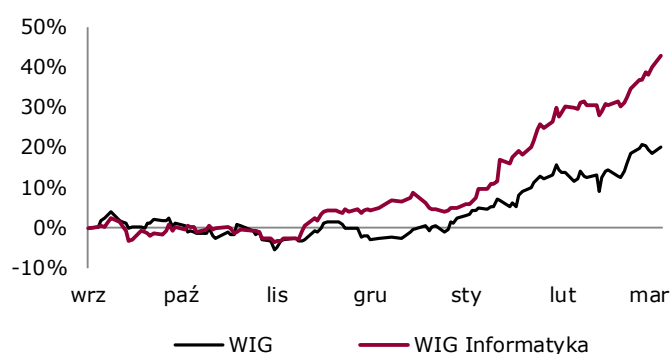
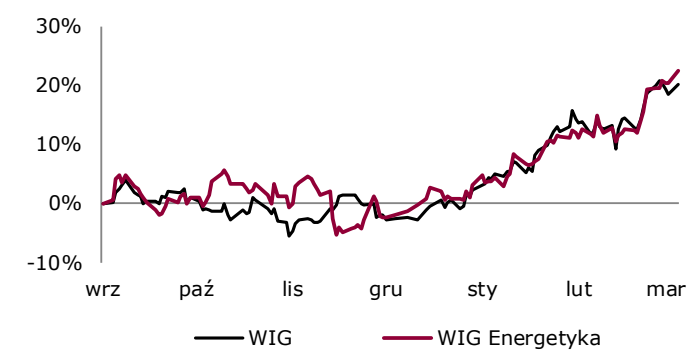
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	5,65	0	0	-6	0	0	-1
WIBOR 6M (%)	5,59	0	0	-3	-1	-6	-7
EURIBOR 3M (%)	2,39	0	0	-14	-35	-96	-152
EURIBOR 6M (%)	2,40	-1	-1	-4	-21	-76	-146
Polska 10YT (%)	5,85	-4	-4	-4	1	46	35
Niemcy 10YT (%)	2,78	1	1	33	39	65	37
USA 10YT (%)	4,34	1	1	4	-25	60	7

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