

Raport Rynek Akcji

czwartek, 27 marca 2025, 08:43



Sytuacja rynkowa

Środowa sesja na krajowym parkiecie zakończyła się spadkami głównych indeksów. W przypadku indeksu WIG20, handel rozpoczął się mocnym spadkiem kursu, a następnie utrzymaniem trendu bocznego do końca sesji. Liderem spadków w gronie blue chipów był CD Projekt (-8%), co spowodowane było negatywną reakcją inwestorów na informacje ze spółki (we wtorek po sesji opublikowała raport finansowy i poinformowała, że premiera Wiedźmina 4 nastąpi nie wcześniej niż w 2027 roku).

Krajowym walorom nie sprzyjała również korelacja z indeksami Europy Zachodniej. Podobnej skali spadki zanotowały niemiecki DAX i francuski CAC40. W centrum uwagi inwestorów po raz kolejny znalazły się zapowiedzi D. Trumpa na temat nowych taryf celnych, tym razem na sprowadzane do USA samochody. Słabe nastroje panowały także na wczorajszej sesji na Wall Street.

Dziś w kalendarium publikacji makroekonomicznych brak ważniejszych odczytów. Z ciekawszych informacji poznamy jedynie odczyt amerykańskiego PKB za IV kw. 2024 roku oraz tygodniowe dane dot. wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w USA. Ponadto publiczne wystąpienie zaplanowała szefowa EBC Christine Lagarde.

Na krajowym rynku uwagę inwestorów zwrócą kolejne publikacje kwartalnych wyników finansowych. Dziś rano wynikami podzielili się m.in. PZU (zysk netto wyraźnie powyżej konsensusu PAP), Neuca czy Pracuj (więcej szczegółów poniżej w *Wybranych komunikatach ze spółek*). Swoje publikacje zaplanowały na dziś także m.in. Kęty, Kruk, BOŚ i Asseco. /ab/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	22839	-1,2
CAC40	8031	-1,0
FTSE100	8690	0,3
BUX	92222	0,6
S&P500	5712	-1,1
NASDAQ	17899	-2,0
DJIA	42455	-0,3
SHC*	3369	-0,0
NIKKEI	38027	0,7
HANG SENG*	23689	0,9
MSCI EM Latin	2109	-1,1
SMI	12954	-0,5
XU100	9650	-0,7

* - Zmiana na godzinie 7:50

Indeksy Polskie

WIG	98548	-0,9
WIG20	2769	-1,1
MWIG40	7345	-0,5
SWIG80	26969	-0,5
NCINDEX	243,7	0,1

Waluty

USD/PLN	3,8895	-0,2
EUR/PLN	4,1830	0,0
EUR/USD	1,0752	0,2

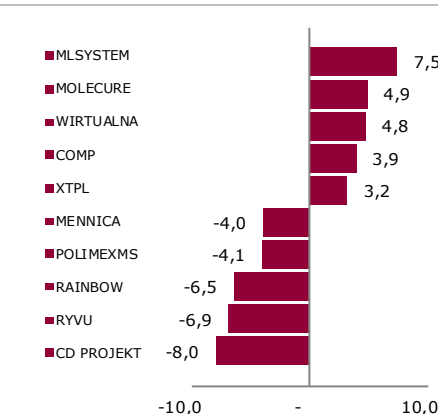
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,84	-1
USA 10YT	4,37	3

Surowce

CRB Index	373	0,2
Złoto (USD/oz)	3019	0,3
Srebro (USD/oz)	33,71	0,1

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Zródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

ASSECOPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
BOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
ECHO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
GRUPRACUJ	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
KETY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
KRUK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
MBANK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2024 oraz podziału niepodzielonego zysku z lat ubiegłych.
MILLENNIUM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
NEUCA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2024 rok.
PZU	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
SELVITA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
TOYA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.

Wybrane komunikaty ze spółek

ECHO	Echo Investment odnotowało w IV kw. 2024 roku 16,1 mln zł straty netto j.d. i 53 mln zł zysku operacyjnego. Konsensus zakładał stratę netto na poziomie 30,3 mln zł i 7,6 mln zł EBIT.
KGHM	Skorygowana EBITDA grupy KGHM wyniosła w czwartym kwartale 2024 roku 2.271 mln zł. Wynik okazał się ok. 11 proc. wyższy od konsensusu PAP Biznes, który zakładał 2.043 mln zł skorygowanej EBITDA.
NEUCA	1. Neuca odnotowała w IV kw. 2024 roku 79,1 mln zł EBITDA oraz 3,2 mld zł przychodów. Konsensus zakładał EBITDA na poziomie 99,9 mln zł oraz 3,1 mld zł przychodów. 2. Zarząd Neuki rekomenduje, aby spółka wypłaciła z zysku za 2024 rok 16 zł dywidendy na akcję.
PRACUJ	1. EBITDA Grupy Pracuj w czwartym kwartale 2024 r. wyniosła 72,7 mln zł, wobec 66,6 mln zł rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał 72,2 mln zł EBITDA. Skorygowana EBITDA w IV kw. 2024 r. wyniosła 76 mln zł. 2. Zarząd Grupy Pracuj rekomenduje, by z zysku netto za 2024 r. wypłacić 2,1 zł dywidendy na akcję.
PZU	Zysk netto przypisany właścicielom jednostki dominującej grupy PZU w czwartym kwartale 2024 roku wyniósł 1.681 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał wypracowanie zysku na poziomie 1.385 mln zł.
SYNEKTIK	Synektik, dostawca rozwiązań dla medycyny, w tym urządzeń medycznych i rozwiązań informatycznych, oraz producent radiofarmaceutyków, zamierza podzielić się na dwie niezależne spółki. Giełdowa firma planuje wydzielić do nowego podmiotu działalność związaną m.in. z badaniami nad kardioznacznikiem.

Przegląd prasy

COMP	Comp ma nową strategię. Dzięki planowanemu wzrostowi EBITDA oraz obniżonemu już zadłużeniu wypłaty pieniędzy akcjonariuszom w kolejnych latach mocno wzrosną. /PARKIET/
GPW	GPW zakłada wyższe inwestycje, głównie w IT. Giełda chce pozostać atrakcyjną spółką dywidendową. Czy jej się to uda, szczególnie mając na uwadze większe wydatki inwestycyjne? Zarząd wierzy, że jest to możliwe. /PARKIET/
PKO BP	PKO BP wierzy w polskie aktywa. Polityka Donalda Trumpa sprawia, że w 2025 r. akcje europejskie mają lepsze perspektywy od amerykańskich. Z obligacjami już tak nie jest, ale akurat polskie powinny trzymać się mocno. Podobnie jak złoty. /PB/

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

BORYSZEW	Świeca przypominająca wymową formację młota (na wolumenie) na dołkach przeceny, broniąca w cenach zamknięcia długoterminowego wsparcia na 4,23 zł.
DEVELIA	Układ 2 świec na szczytach lokalnej fali przypominający wymową formację objęcia bessy (przy czym wolumen drugiej ze świec spada, co osłabia negatywny wydzźwięk świecy).
RAINBOW	Wysoka czarna świeca na wysokim wolumenie wykonuje ruch powrotny do przełamanego oporu na 139,6 zł. Jednocześnie wymowa dwóch świec przypomina formację objęcia bessy.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



ORANGEPL

Obie strony rynkowe od kilku dni walczą ze sobą o opór na 9,02 zł. Wczoraj podaż zdołała ponownie odepchnąć kupujących. Jeśli jednak przełamane zostanie bieżące wsparcie na 8,7 zł, byłby to pierwszy sygnał kapitulacji popytu, zapowiadający korektę.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.



CDPROJEKT

Notowania akcji przetestowały na wysokim wolumenie strefę lokalnego wsparcia w przedziale 201,3-206,5 zł. Strona podażowa zdołała je wybronić w cenach zamknięcia, co jednak nie wyklucza kolejnego ataku podaży.

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	86,7	86,8	85,3
10:00	Polska	Stopa bezrobocia [%]	luty	5,4	5,5	5,4
14:00	USA	Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 10 metropolii (r/r) [%]	styczeń	5,3	5,3	5,2
14:00	USA	Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 20 metropolii (r/r) [%]	styczeń	4,7	4,7	4,5
14:05	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów (Conference Board)	marzec	92,9	94,0	100,1
15:00	USA	Sprzedaż nowych domów [tys.]	luty	676,0	681,0	664,0
17:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
Środa						
13:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - wst. (m/m) [%]	luty	0,7	0,2	0,1
13:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - wst. (m/m) [%]	luty	0,9	-1,0	3,3
15:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień	-3,34	-1,1	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		1,1	-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	98548	-0,9	1,7	5,7	23,8	23,8	21,2
WIG20	2769	-1,1	1,6	5,7	25,7	26,3	16,0
MWIG40	7345	-0,5	2,4	6,5	20,7	20,0	17,6
SWIG80	26969	-0,5	1,3	4,1	16,5	14,3	12,3
WIG Banki	16641	-0,3	4,2	11,0	34,1	34,8	24,7
WIG Budownictwo	8361	-2,0	0,1	7,3	23,1	23,2	0,3
WIG Chemia	8732	-1,7	-2,6	-0,7	19,8	14,3	-11,4
WIG GAMES	16145	-3,8	-0,9	-0,2	20,3	15,3	6,7
WIG Energetyka	3128	-0,2	3,9	8,9	27,7	25,5	30,4
WIG Informatyka	7701	0,4	3,3	10,0	37,5	35,7	61,0
WIG Media	7382	2,6	9,4	8,0	8,9	7,6	-13,3
WIG Paliwa	7692	0,3	2,7	13,1	49,5	47,3	16,4
WIG Spożywczy	3224	-0,6	-0,3	3,8	21,8	19,7	47,7
WIG Górnictwo	4527	-3,1	0,1	-0,3	16,7	18,4	16,3
WIG Leki	3462	-1,2	1,3	7,4	15,8	10,5	27,9
WIG Ukraina	637	-0,4	-1,1	2,2	93,4	91,5	180,9

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2138	1,0	2,8	6,4	21,3	21,4	43,5
BUX	92222	0,6	2,5	5,1	16,0	16,3	41,9
XU100	9650	-0,7	6,7	0,8	-3,0	-1,8	9,6
FTSE100	8690	0,3	0,5	-0,5	6,8	6,3	9,6
DAX	22839	-1,2	-0,2	0,2	15,1	14,7	24,2
CAC40	8031	-1,0	-0,2	-1,4	10,3	8,8	-1,9
SMI	12954	-0,5	-0,9	-0,7	12,8	11,7	10,9
EuroStoxx50	5412	-1,2	-0,2	-2,1	11,4	10,5	6,9
S&P 500	5712	-1,1	0,8	-4,1	-5,4	-2,9	9,8
DJIA	42455	-0,3	1,1	-2,3	-2,0	-0,2	8,1
MSCI EM Latin	2109	-1,1	-0,6	3,4	11,9	13,8	-16,1
Shanghai Composite	3369	-0,0	0,1	-0,3	-0,9	0,5	11,1
Nikkei225	38027	0,7	0,9	-0,3	-3,9	-4,7	-5,9

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,0752	0,2	-0,4	2,5	3,4	4,1	-0,5
EUR-PLN	4,1830	0,0	-0,2	1,1	-2,0	-2,1	-3,0
USD-PLN	3,8895	-0,2	0,2	-1,4	-5,2	-6,0	-2,6
CHF-PLN	4,3998	-0,2	0,2	-0,3	-3,5	-3,3	-0,2

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	373	0,2	-0,0	-0,1	6,4	4,5	14,9
Złoto (USD/oz)	3019	0,3	0,2	3,9	15,6	15,5	39,5
Srebro (USD/oz)	33,71	0,1	0,0	6,4	14,9	16,8	36,8

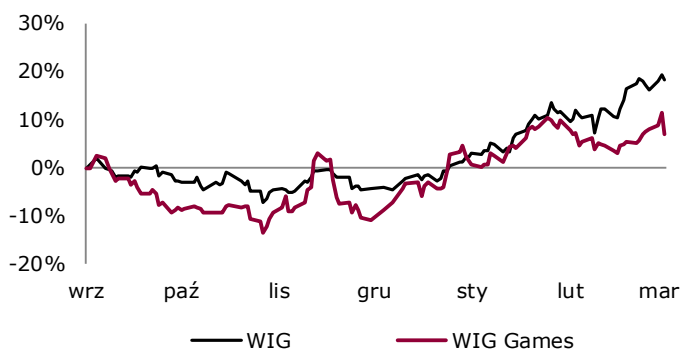
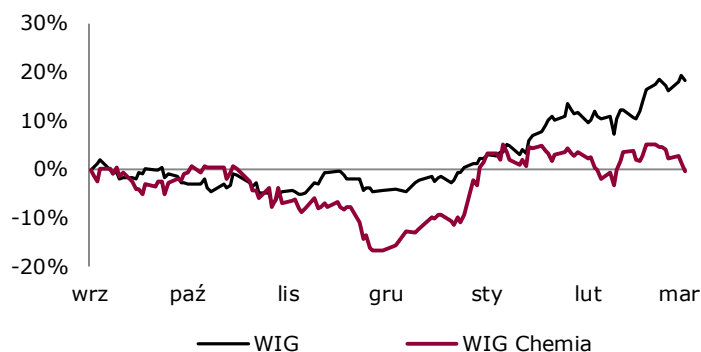
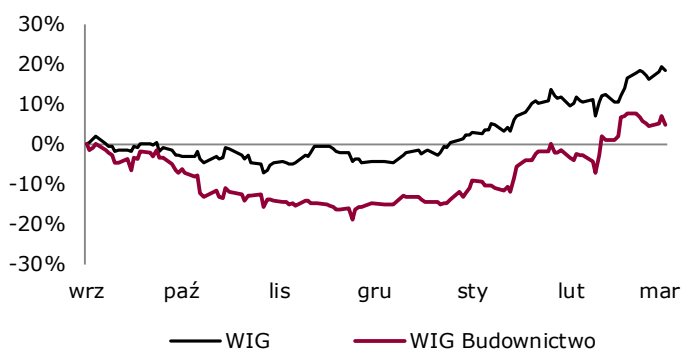
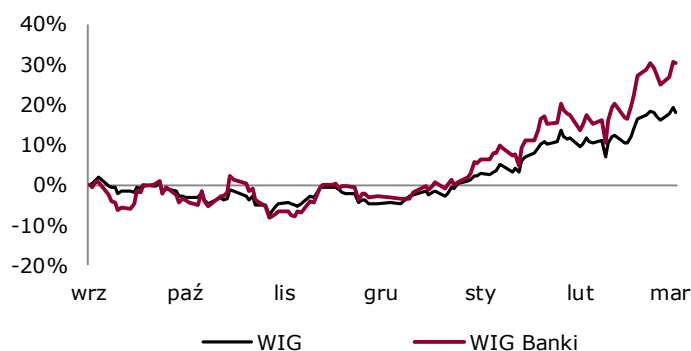
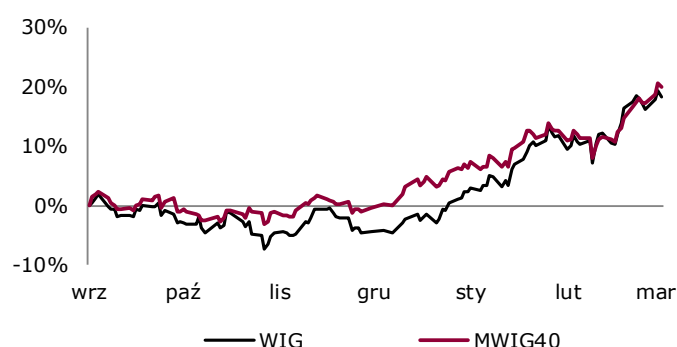
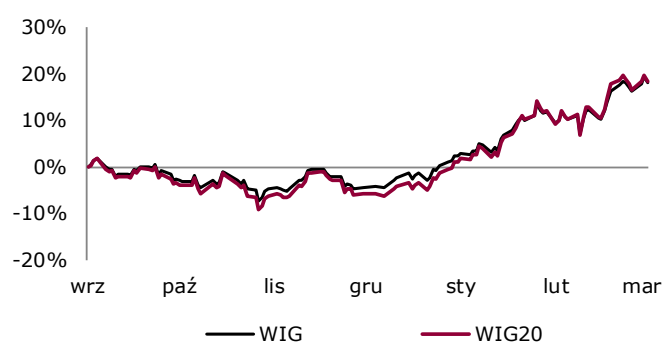
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

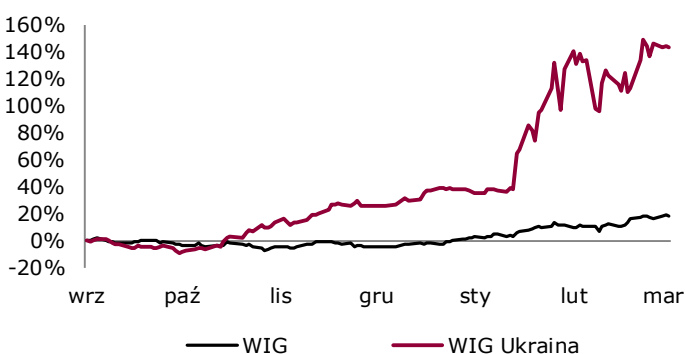
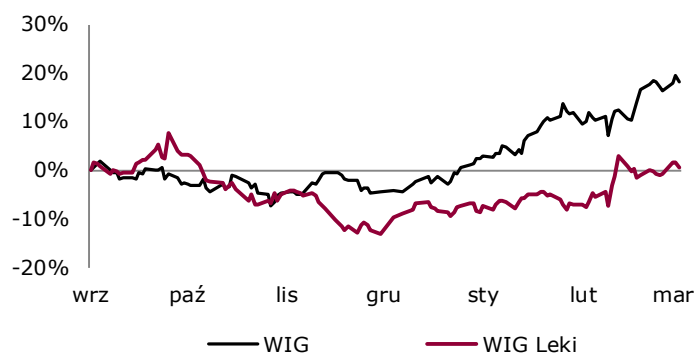
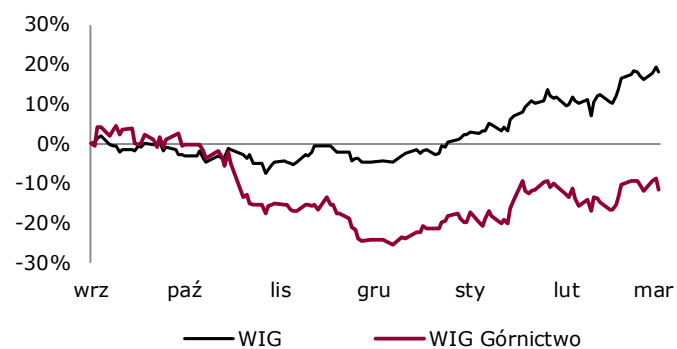
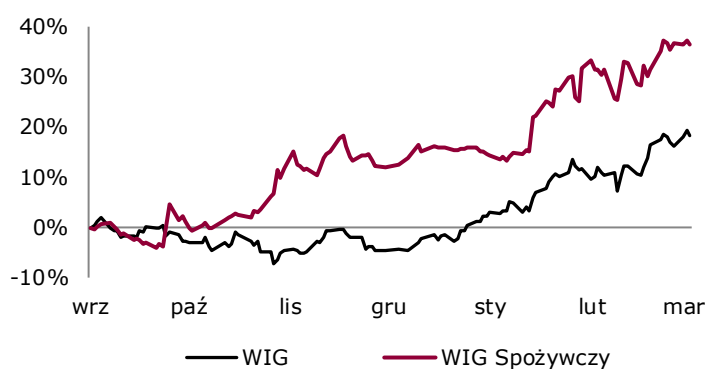
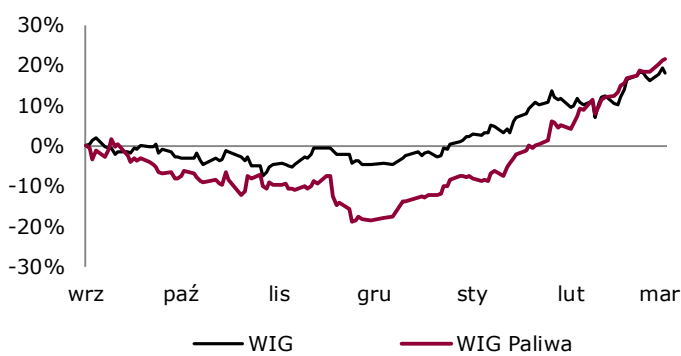
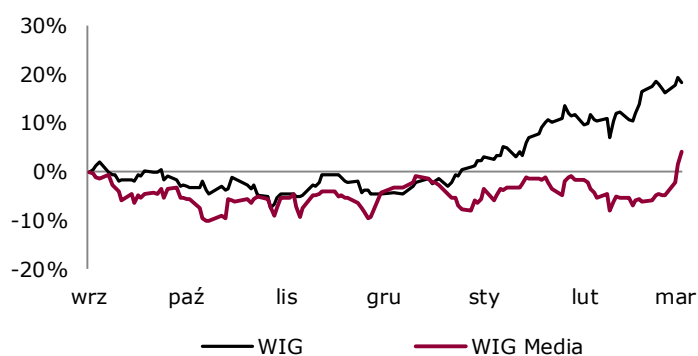
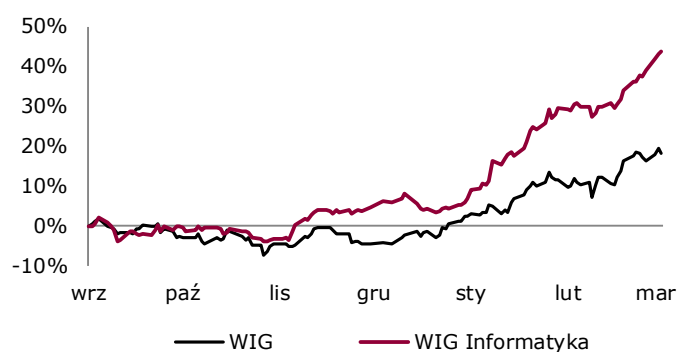
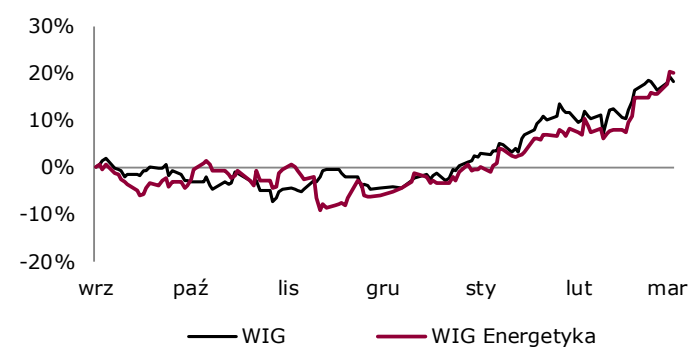
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	5,66	-1	1	-1	1	1	0
WIBOR 6M (%)	5,56	-1	-3	-6	-4	-9	-10
EURIBOR 3M (%)	2,37	0	-2	-17	-32	-91	-152
EURIBOR 6M (%)	2,39	-1	-2	-2	-19	-72	-146
Polska 10YT (%)	5,84	-1	-2	-1	1	44	35
Niemcy 10YT (%)	2,78	0	2	35	43	75	39
USA 10YT (%)	4,37	3	3	8	-25	58	11

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