

Raport Rynek Akcji

piątek, 28 marca 2025, 08:17



Sytuacja rynkowa

Wczorajsza sesja na GPW przyniosła częściowe odrobienie środowych strat na indeksie WIG20, choć wyraźniejsze odbicie indeks ten zanotował dopiero pod koniec handlu. Poprawa nastrojów nadeszła wraz z rozwojem sesji na Wall Street, gdzie najważniejsze indeksy po lekko spadkowym starcie nieznacznie odbiły, by ostatecznie zakończyć dzień nieco poniżej kursów odniesienia.

Z bliższej perspektywy w gronie blue chipów bilans spółek rosnących i spadających był równomiernie rozłożony, żaden sektor nie wykazał też wyraźnej słabości czy siły. Na szerokim rynku uwagę zwróciła Neuca, której akcje potaniały o 8,7% w reakcji na publikację słabszych od oczekiwań kwartalnych wyników finansowych.

Dziś w kalendarium publikacji makroekonomicznych zwracamy uwagę na publikację raportu dot. wydatków i dochodów Amerykanów za luty, a w nim odczytu deflatora PCE, uznawanego za preferowaną przez Fed miarę inflacji. Odczyt będzie zatem analizowany w kontekście próby przewidzenia dalszej ścieżki stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych.

Z wiadomości z krajowych spółek: wczoraj po sesji wynikami za IV kw. 2024 roku podzieliły się Asseco Poland oraz Grupa Kęty, a szacunki dot. wyników za I kw. br. podał mBank (więcej szczegółów nt. tych publikacji poniżej w *Wybranych komunikatach ze spółek*).

Perspektywy na otwarcie dzisiejszej sesji na GPW są neutralne. Inwestorzy zapewne chcieliby kontynuować zapoczątkowane pod koniec wczorajszej sesji odbicie, jednak otoczenie raczej sprzyja spadkom – zniżki dominują dziś na rynkach azjatyckich, a poranne (godz. 7:30) notowania kontraktów terminowych na indeksy europejskie sugerują lekko spadkowe otwarcie handlu na Starym Kontynencie. /ab/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	22679	-0,7
CAC40	7990	-0,5
FTSE100	8666	-0,3
BUX	92720	0,5
S&P500	5693	-0,3
NASDAQ	17804	-0,5
DJIA	42300	-0,4
SHC*	3374	0,1
NIKKEI	37800	-0,6
HANG SENG*	23333	-1,0
MSCI EM Latin	2118	0,4
SMI	12867	-0,7
XU100	9613	-0,4

* - Zmiana na godzinie 7:10

Indeksy Polskie

WIG	98745	0,2
WIG20	2780	0,4
MWIG40	7314	-0,4
SWIG80	26904	-0,2
NCINDEX	244,5	0,3

Waluty

USD/PLN	3,8697	0,2
EUR/PLN	4,1805	0,1
EUR/USD	1,0801	-0,1

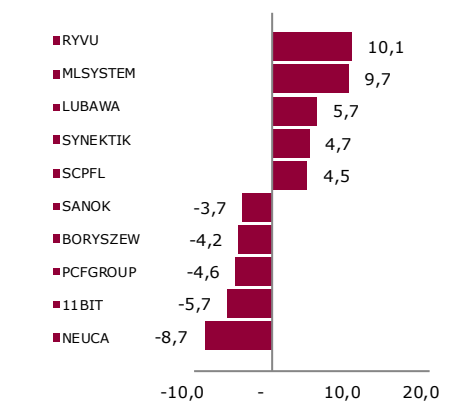
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,83	3
USA 10YT	4,34	-3

Surowce

CRB Index	373	-0,0
Złoto (USD/oz)	3056	0,8
Srebro (USD/oz)	34,41	-0,2

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

Created with AmiBroker - advanced charting and technical analysis software. <http://www.amibroker.com>

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatnich dwóch stronach raportu.
Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych - w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy - opłata zgodna z cennikiem operatora danej sieci komórkowej, Internet: www.bm.aliorbank.pl

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

AGORA	NWZA ws. utworzenia i wprowadzenia Programu Opcyjnego, zmiany statutu, pokrycia straty za rok obrotowy 2023 w niepokrytej części i in.
ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
KRUK	Wprowadzenie do obrotu na GPW 14.550 akcji zwykłych na okaziciela serii H.
MIRACULUM	NWZA ws. zmiany w składzie RN.
MOLECURE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.

Wybrane komunikaty ze spółek

ASBIS	Rada dyrektorów Asbis Enterprises będzie rekomendowała ZWZA wypłatę 0,30 USD dywidendy na akcję z zysku netto po opodatkowaniu za 2024 rok. Asbis wypłacił już zaliczkę na poczet dywidendy z zysku netto za 2024 r. w wysokości 0,20 USD na akcję
ASSECO	1. Zysk netto j.d. Asseco Poland w IV kwartale 2024 roku wyniósł 150,7 mln zł wobec 138,5 mln zł rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes przewidywał 138,6 mln zł zysku netto j.d. 2. Skonsolidowany portfel zamówień Asseco na 2025 rok, w obszarze oprogramowania i usług własnych, ma obecnie wartość ponad 10,8 mld zł. W kursach stałych, w jakich został przeliczony backlog na 2024 rok, portfel zamówień jest o 9 proc. wyższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. 3. Rada nadzorcza Asseco Poland pozytywnie zaopiniowała rekomendację zarządu dotyczącą przeznaczenia 268,7 mln zł z zysku netto osiągniętego w 2024 roku na wypłatę dywidendy, co da 3,94 zł na akcję.
BENEFIT	Benefit Systems otrzymał informację o wydaniu przez turecki urząd ochrony konkurencji zgody na nabycie przez spółkę 100 proc. akcji Mars Spor Kulübü.
BOŚ	Grupa BOŚ osiągnęła w 2024 r. zysk netto w wysokości 79,7 mln zł, tj. o 1,6 proc. więcej rdr. Wypracowany wynik odsetkowy w 2024 r. był wyższy o 2,9 proc. i sięgnął 834,3 mln zł. Podano, że wynik odsetkowy był najwyższy w historii.
ERBUD	Erbud zakłada w latach 2025-2030 wypłatę dywidend na poziomie od 30 proc. do 70 proc. skonsolidowanego zysku netto uzyskanego w poprzednim roku obrotowym, z uwzględnieniem sytuacji finansowej grupy.
KĘTY	Grupa Kęty miała w IV kw. 95,9 mln zł zysku netto j.d. i 142,3 mln zł zysku EBIT. Zarówno zysk netto i EBIT były wyższe od wcześniejszych prognoz spółki, które wskazywały na odpowiednio 71 mln zł i 119 mln zł.
KRUK	Rada nadzorcza Kruka powołała zarząd spółki na nową, 3-letnią kadencję, w niezmienionym składzie.
MBANK	mBank szacuje, że wstępny wynik netto za I kwartał 2025 r. jest dodatni. Bank szacuje koszty ryzyka prawnego zw. z kredytami indeksowanymi do walut obcych w I kw., na 643,5 mln zł.

Przegląd prasy

ALLEGRO	Allegro szuka patentu na InPost. Nie chcemy paczkomatozy, wszystkim wyjdzie na dobre współpraca w dostawach - przekonuje szef logistyki Allegro. W tle są cenowe potyczki z InPostem, którego usługi są najczęściej wybieraną metodą dostawy zakupów na największej e-handlowej platformie w Polsce. /PB/
ERBUD	Erbud liczy na wojsko i Niemcy. Budowlana spółka zakończyła 2024 r. stratą w wysokości 28,9 mln zł. Zarząd szans na poprawę upatruje w zamówieniach związanych z infrastrukturą wojskową oraz ożywieniu gospodarczemu za zachodnią granicą. /PB/
KGHM	Zarząd KGHM szykuje wieloletni plan inwestycji w rozwój. Priorytetem jest zagwarantowanie grupie perspektywicznych i stabilnych warunków wydobycia, wzbogacania i hutnictwa miedzi i srebra. /RP/

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

BORYSZEW	Wysoka czarna świeca na wysokim wolumenie przełamała jednak długoterminowe wsparcie na 4,23 zł. Następne znajduje się relatywnie blisko, bo na 3,8 zł.
MLSYSTEM	Kurs akcji próbuje budować podwójny dołek w rejonie 13 zł, będący długoterminowym dołkiem przeceny.
RAINBOW	Kurs akcji wykonał ruch powrotny przełamanego oporu na 139,6 zł za pomocą formacji objęcia bessy. Jednak strona kupująca próbuje bronić tego pułapu, czemu towarzyszy podwyższony wolumen.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



NEUCA

Wysoka czarna świeca, poprzedzona luką podażową, na wyraźnie rosnącym wolumenie wprowadza kurs na nowe minima trwającej korekty, co zapowiada test strefy wsparcia w przedziale 730-744 zł.



SNIEZKA

Notowania akcji od kilkunastu sesji testują dolny zakres średnio-długoterminowej strefy oporowej w przedziale 90-93,4 zł.

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	86,7	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.	2,4	2,3	3,1
13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień	224,0	225,0	225,0
15:00	USA	Indeks podpisanych umów kupna domów (m/m) [%]	luty	2,0	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	98745	0,2	1,9	6,9	23,7	24,1	21,1
WIG20	2780	0,4	2,0	7,3	26,1	26,8	16,1
MWIG40	7314	-0,4	2,0	6,6	19,4	19,5	16,6
SWIG80	26904	-0,2	1,0	4,1	14,9	14,0	11,7
WIG Banki	16631	-0,1	4,1	11,8	34,4	34,7	24,6
WIG Budownictwo	8254	-1,3	-1,2	6,5	21,8	21,6	-2,4
WIG Chemia	8712	-0,2	-2,8	-0,5	18,0	14,0	-11,0
WIG GAMES	15901	-1,5	-2,4	0,7	15,8	13,6	4,0
WIG Energetyka	3149	0,7	4,6	11,3	27,7	26,4	31,3
WIG Informatyka	7622	-1,0	2,2	8,8	33,9	34,3	59,6
WIG Media	7289	-1,3	8,0	7,4	6,5	6,2	-15,6
WIG Paliwa	7665	-0,4	2,4	10,7	47,7	46,8	17,5
WIG Spożywczy	3175	-1,5	-1,8	2,9	19,3	17,9	45,5
WIG Górnictwo	4514	-0,3	-0,2	2,4	16,1	18,1	17,0
WIG Leki	3451	-0,3	1,0	5,1	11,1	10,1	26,4
WIG Ukraina	617	-3,1	-4,2	1,3	86,9	85,6	175,3

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2145	0,4	3,2	6,7	21,8	21,9	41,8
BUX	92720	0,5	3,1	5,4	16,6	16,9	43,0
XU100	9613	-0,4	6,3	-1,3	-4,1	-2,2	9,2
FTSE100	8666	-0,3	0,2	-1,0	6,3	6,0	9,3
DAX	22679	-0,7	-0,9	0,6	13,5	13,9	22,7
CAC40	7990	-0,5	-0,7	-1,4	8,6	8,3	-2,6
SMI	12867	-0,7	-1,6	-0,7	11,0	10,9	9,9
EuroStoxx50	5381	-0,6	-0,8	-1,7	9,8	9,9	5,9
S&P 500	5693	-0,3	0,5	-2,9	-4,6	-3,2	8,5
DJIA	42300	-0,4	0,7	-2,2	-1,6	-0,6	6,4
MSCI EM Latin	2118	0,4	-0,1	5,0	13,7	14,3	-16,6
Shanghai Composite	3374	0,1	0,3	-0,4	-0,8	0,7	12,7
Nikkei225	37800	-0,6	0,3	-1,2	-6,2	-5,3	-7,3

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,0801	-0,1	-0,2	2,9	3,7	4,2	0,0
EUR-PLN	4,1805	0,1	-0,2	1,2	-2,2	-2,2	-2,8
USD-PLN	3,8697	0,2	0,2	-1,7	-5,6	-6,1	-2,8
CHF-PLN	4,3832	0,2	0,2	-0,4	-3,4	-3,3	-0,6

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	373	-0,0	-0,0	0,5	6,4	4,5	14,1
Złoto (USD/oz)	3056	0,8	1,9	5,7	18,3	17,4	41,4
Srebro (USD/oz)	34,41	-0,1	0,0	7,9	18,7	19,0	40,6

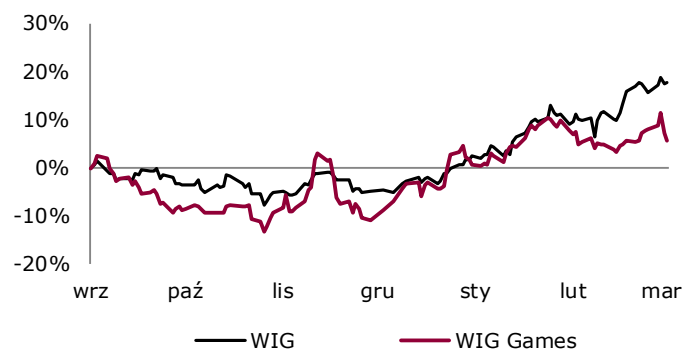
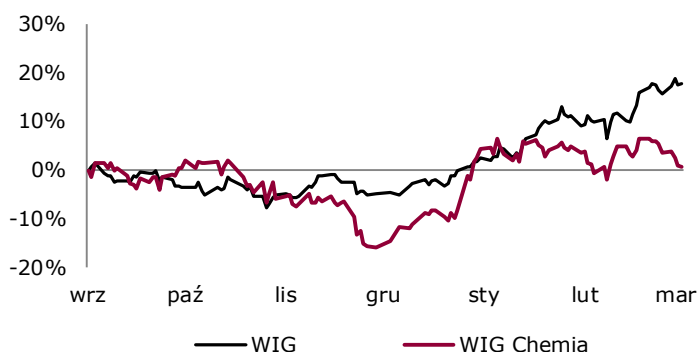
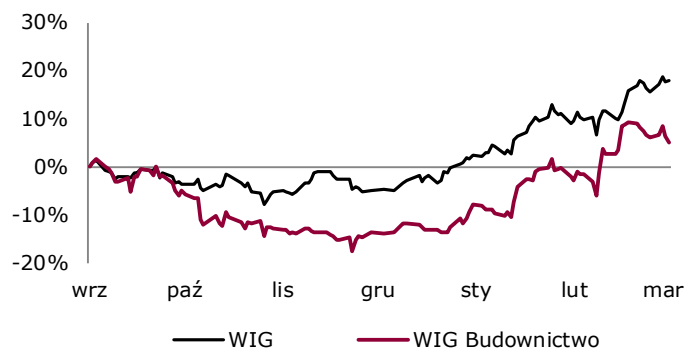
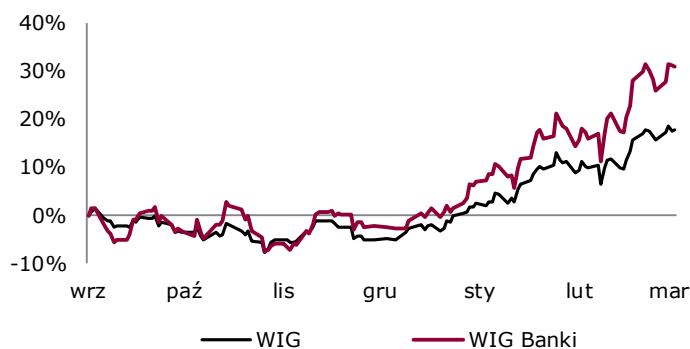
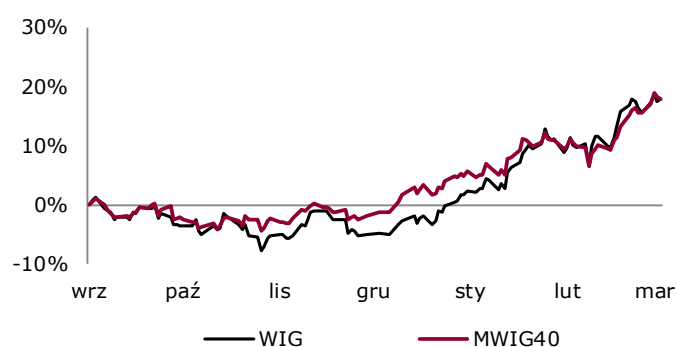
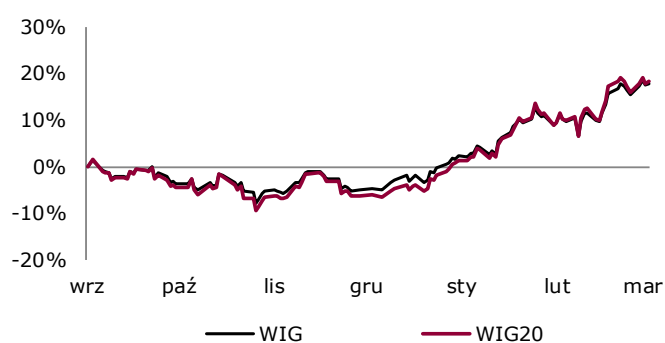
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

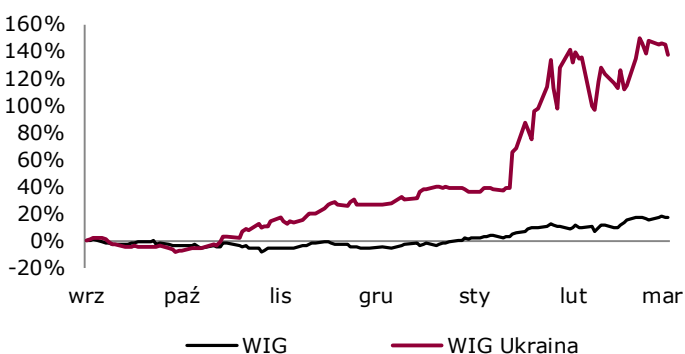
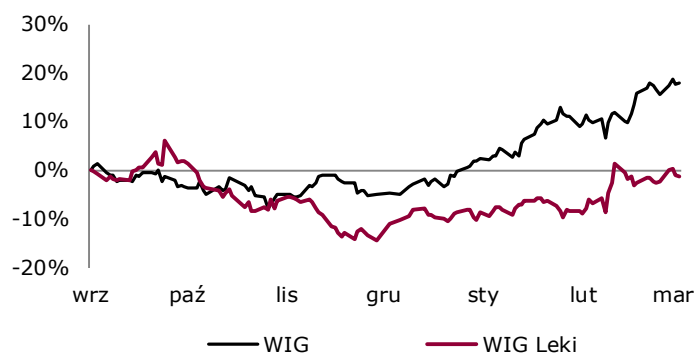
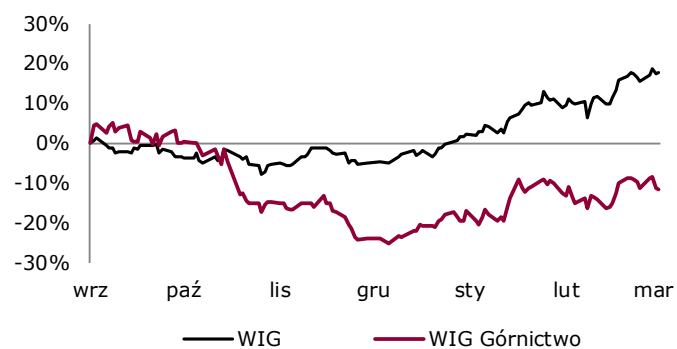
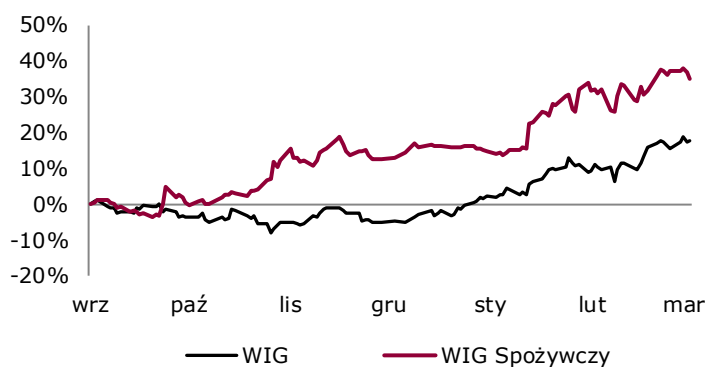
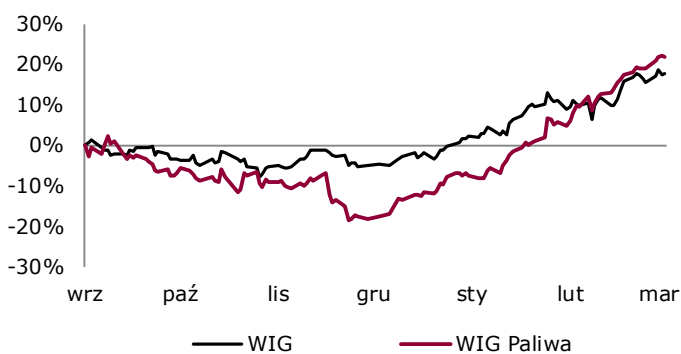
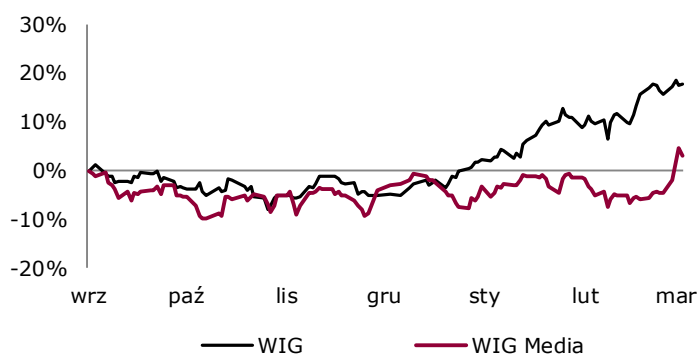
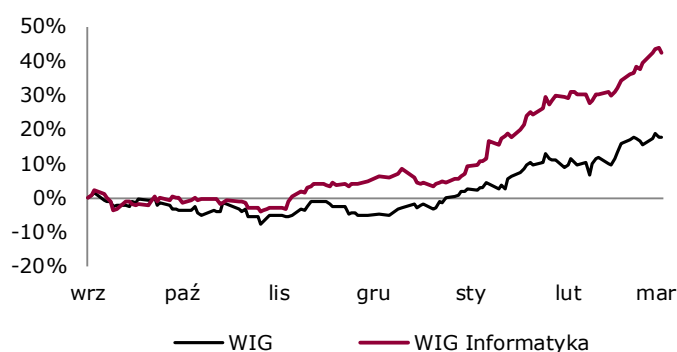
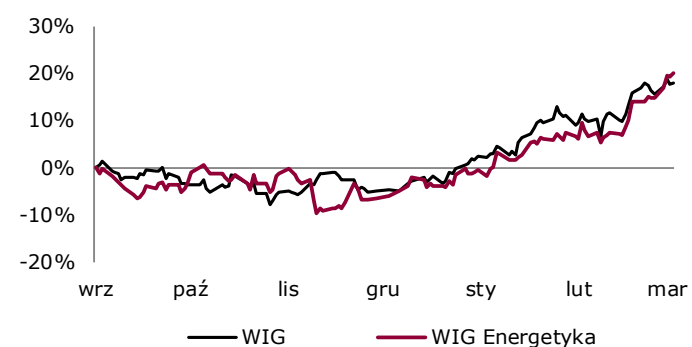
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	5,66	0	1	0	1	1	0
WIBOR 6M (%)	5,56	0	-3	-5	-4	-9	-10
EURIBOR 3M (%)	2,37	0	-2	-13	-31	-88	-149
EURIBOR 6M (%)	2,38	-1	-4	-1	-19	-72	-145
Polska 10YT (%)	5,83	3	1	4	-1	46	38
Niemcy 10YT (%)	2,77	-2	1	36	41	67	42
USA 10YT (%)	4,34	-3	1	11	-20	59	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