

Raport Rynek Akcji

środa, 2 kwietnia 2025, 08:49



Sytuacja rynkowa

Wtorkowa sesja zakończyła się znacznym odbiciem indeksu dwudziestu wiodących spółek na polskim parkiecie. Po dwóch sesjach dominacji podaży, popyt w końcu zdołał przełamać niemoc, odrabiając dużą część poniedziałkowych strat. Spośród spółek z indeksu WIG20 najmocniej wzrosły PGE (+4%), Pekao (+3%) i Alior (+2,8%). Liderem wzrostów na szerokim rynku był natomiast Columbus (+27,7%), po ponownym uruchomieniu przez NFOŚiGW programu Czyste Powietrze. Program, który został wstrzymany w ubiegłym roku, odrodził się w nowym wydaniu, a jego budżet to ponad 100 mld zł. Columbus, jako wykonawca m.in. instalacji fotowoltaicznych jest beneficjentem programu, ponadto spółka jest jednym z założycieli Związku Pracodawców Czystego Powietrza, która zrzesza producentów i pracodawców korzystających z programu.

Po czterech spadkowych sesjach, słabość przełamały niemiecki DAX i francuski CAC40, zamykając wczorajszy handel ponad 1%-owymi wzrostami. W USA sesja zakończyła się niewielkimi zwyżkami głównych indeksów. Inwestorzy w Stanach Zjednoczonych, jak i na całym świecie, czekają na dzisiejsze ogłoszenie ceł przez amerykańskiego prezydenta. Analitycy szacują, że eskalacja wojny handlowej i działania odwetowe mogą spowodować wyższe ceny produktów, spadek konkurencyjności i fragmentację łańcuchów dostaw. Szczegóły dot. nowych tariff D. Trump ma ogłosić dziś o godz. 22:00 czasu polskiego.

W kalendarzu makroekonomicznym na dziś zwracamy uwagę na decyzję Rady Polityki Pieniężnej ws. stóp procentowych w Polsce (konsensus zakłada utrzymanie ich na niezmiennych poziomach tj. stopa referencyjna 5,75%). Co do dalszej ścieżki stóp procentowych, rynkowy konsensus przewiduje spadek stopy referencyjnej do poziomu 3,75% do końca 2026 roku. O godz. 16:00 zostanie wydany komunikat po posiedzeniu RPP. Ponadto o godz. 14:15 opublikowany zostanie raport ADP w USA za marzec dot. zmiany zatrudnienia w sektorze prywatnym (oczekiwany jest wzrost do 115 tys. vs. 77 tys. poprzednio) – uzupełnieniem tych danych będzie piątkowy raport NFP. O godz. 19:00 wystąpienie publiczne zaplanowała prezeska ECB Christine Lagarde. /jw/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	22540	1,7
CAC40	7876	1,1
FTSE100	8635	0,6
BUX	89898	1,4
S&P500	5633	0,4
NASDAQ	17450	0,9
DJIA	41990	0,0
SHC*	3348	0,4
NIKKEI	35624	0,0
HANG SENG*	23171	-0,2
MSCI EM Latin	2095	1,5
SMI	12687	0,7
XU100	9659	0,5

* - Zmiana na godzinę 7:56

Indeksy Polskie

WIG	97511	1,6
WIG20	2735	1,7
MWIG40	7286	1,4
SWIG80	26898	1,2
NCINDEX	244,9	0,5

Waluty

USD/PLN	3,8755	0,1
EUR/PLN	4,1830	0,1
EUR/USD	1,0793	-0,1

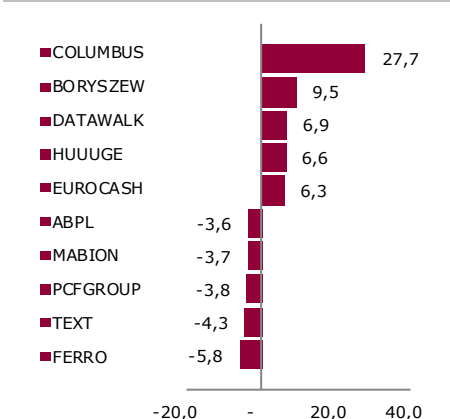
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,69	-4
USA 10YT	4,19	3

Surowce

CRB Index	378	0,5
Złoto (USD/oz)	3111	0,2
Srebro (USD/oz)	33,74	0,3

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

ELEKTROTI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
MCI	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.

Wybrane komunikaty ze spółek

ASSECO POLAND	Tobias Solorz i Piotr Żak zrezygnowali z pełnienia funkcji członków rady nadzorczej Asseco Poland ze skutkiem od 1 kwietnia 2025 roku.
LENTEX	Lentex zaprasza do sprzedaży poza rynkiem regulowanym do 1,2 mln akcji spółki po cenie 12,5 zł za papier.
ORLEN	Grupa Azoty i Orlen wydłużyły do 12 maja termin porozumienia w sprawie ustalenia warunków i zasad realizacji potencjalnego nabycia przez Orlen wszystkich lub części akcji Grupy Azoty Polyolefins lub innej formy przeprowadzenia inwestycji.
XTB	XTB rekomenduje radzie nadzorczej i walnemu zgromadzeniu przeznaczenie z zysku netto za 2024 rok 640,7 mln zł na wypłatę dywidendy, co daje 5,45 zł na akcję.

Przegląd prasy

ORLEN	Zysk netto Orlenu w dół po dużych odpisach. Teraz spółka szacuje go na 1,5 mld zł. Wcześniej było to 7,95 mld zł. Spadek wynika z ogromnych odpisów, zwłaszcza w petrochemii. Ile ostatecznie wyniesie, okaże się za dwa tygodnie. /PARKIET/
ALLEGRO	Allegro przechodzi do kolejnego etapu. Będzie mieć nowego prezesa. W ostatnich latach Allegro koncentrowało się na poprawie kondycji finansowej grupy. Teraz zapowiada otworzenie kolejnego rozdziału i przyspieszenia wzrostu. Będzie za to odpowiedzialny Marcin Kuśmierz, który zastąpi na stanowisku Roya Perticucciego. /PARKIET/

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

BORYSZEW	Biała świeca (ale z długim górnym cieniem) na wysokim wolumenie wybroniła jednak naruszone średnio-długoterminowe wsparcie na 3,8 zł, co wygląda raczej jak początek odbicia.
COLUMBUS	Wysoka biała świeca na skokowo rosnącym wolumenie rozkręca trwający impuls wzrostowy. Najbliższy opór znajduje się na 12,5 zł.
NEUCA	Kurs akcji od 2 sesji testuje średnio-długoterminową linię trendu wzrostowego, co zbiega się z obecnością krótkoterminowego dołka na 730 zł.
SELVITA	Akcje przełamują/naruszają w cenach zamknięcia długoterminowe wsparcie na 39,2 zł, co otwiera podaż drogę do kolejnego dołka na 18 zł.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



**ENEA
(wyk.tyg.)**

Notowania akcji dotarły do długoterminowego oporu na 16 zł. Jego przełamanie pozwoliłoby bykom pomyśleć o kolejnym na 18 zł.



HUUUGE

Biała świeca na rosnącym wolumenie pokonuje lokalny opór na 19,68 zł, co pozwala bykom myśleć o kolejnym na 21,54 zł.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
03:30	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	50,5	50,5	50,2
03:30	Chiny	Indeks PMI dla usług	marzec	50,8	50,5	50,4
10:00	Polska	Inflacja konsumencka CPI - wst. (r/r) [%]	marzec	4,9	5,1	4,9
14:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - wst. (r/r) [%]	marzec	2,2	2,2	2,3
14:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - wst. (r/r) [%]	marzec	2,3	2,4	2,6
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	marzec	47,6	45,3	45,5
Wtorek						
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	marzec	50,7	50,9	50,6
09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	marzec	48,5	48,9	45,8
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	marzec	48,3	48,3	46,5
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	marzec	48,6	48,7	47,6
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - wst. (r/r) [%]	marzec	2,2	2,2	2,3
14:30	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	marzec	50,2	49,8	52,7
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	marzec	49,0	49,5	50,3
16:00	USA	Liczba wakatów (JOLTS) [mln]	luty	7568,0	7616,0	7762,0
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych [%]	kwiecień		5,75	5,75
14:15	USA	Raport ADP [tys.]	marzec		115,0	77,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - fin. (m/m) [%]	luty		0,7	0,1
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - fin. m/m [%]	luty		0,9	3,3
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle (m/m) [%]	luty		0,5	1,7
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień		-2,0	-3,34
19:00	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
Czwartek						
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług - fin.	marzec		46,6	45,3
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług - fin.	marzec		50,2	51,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - fin.	marzec		50,4	50,6
13:30	strefa euro	Protokół z posiedzenia EBC	marzec			
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	luty		-123,0	-131,4
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		225,0	224,0
15:00	Polska	Wystąpienie publiczne szefa NBP (A. Głapiński)				
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - fin.	marzec		54,3	51,0
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	marzec		53,0	53,5
Piątek						
08:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle - n.s.a. (r/r) [%]	luty			-3,6
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	marzec			
14:30	USA	Stopa bezrobocia [%]	marzec		4,1	4,1
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym [tys.]	marzec		140,0	151,0
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r) [%]	marzec		3,9	4,0
17:25	USA	Wystąpienie publiczne szefa Fed (J. Powell)				

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	97511	1,6	-0,3	6,0	22,5	22,5	17,8
WIG20	2735	1,7	-0,5	6,0	24,8	24,8	12,3
MWIG40	7286	1,4	-0,0	6,8	19,0	19,0	15,2
SWIG80	26898	1,2	0,2	4,5	14,0	14,0	10,9
WIG Banki	16358	2,1	-0,2	11,2	32,5	32,5	21,0
WIG Budownictwo	7875	-0,3	-3,1	1,6	16,0	16,0	-7,3
WIG Chemia	8589	0,4	-0,5	-0,0	12,4	12,4	-12,5
WIG GAMES	16266	1,4	0,1	2,3	16,2	16,2	4,3
WIG Energetyka	3172	3,1	-1,1	13,3	27,3	27,3	31,1
WIG Informatyka	7713	1,9	1,3	10,8	36,0	36,0	59,5
WIG Media	7093	0,6	-0,9	5,7	3,4	3,4	-19,1
WIG Paliwa	7571	1,3	-0,1	9,8	45,0	45,0	13,7
WIG Spożywczy	2992	-0,9	-4,5	-3,8	11,1	11,1	36,9
WIG Górnictwo	4259	2,1	-1,4	-1,5	11,4	11,4	6,5
WIG Leki	3402	0,8	-0,7	4,5	8,5	8,5	24,3
WIG Ukraina	556	-3,4	-8,7	-9,2	67,2	67,2	148,2

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2115	0,4	-0,2	7,1	20,2	20,2	39,6
BUX	89898	1,4	-1,7	3,2	13,3	13,3	37,5
XU100	9659	0,5	6,8	0,0	-3,7	-1,7	6,4
FTSE100	8635	0,6	-0,3	-2,0	5,7	5,7	8,6
DAX	22540	1,7	0,3	-0,1	13,2	13,2	21,9
CAC40	7876	1,1	-0,5	-2,9	6,7	6,7	-4,0
SMI	12687	0,7	-1,2	-2,4	9,4	9,4	8,2
EuroStoxx50	5320	1,4	-0,2	-2,6	8,7	8,7	4,7
S&P 500	5633	0,4	0,9	-5,4	-4,2	-4,2	7,4
DJIA	41990	0,0	1,0	-4,2	-1,3	-1,3	6,1
MSCI EM Latin	2095	1,5	0,6	5,8	13,1	13,1	-16,5
Shanghai Composite	3348	0,4	-0,1	0,8	-0,1	-0,1	8,8
Nikkei225	35624	0,0	-4,0	-4,1	-10,7	-10,7	-10,5

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,0793	-0,1	-0,4	2,9	5,1	4,2	0,2
EUR-PLN	4,1830	0,0	0,3	0,7	-2,1	-2,1	-2,4
USD-PLN	3,8755	0,1	0,6	-2,1	-6,7	-6,0	-2,5
CHF-PLN	4,3801	0,2	0,4	-0,7	-3,8	-3,5	0,2

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	378	0,5	1,3	3,4	5,0	5,9	13,9
Złoto (USD/oz)	3111	0,2	1,1	7,7	17,3	18,8	38,5
Srebro (USD/oz)	33,74	0,3	0,0	6,8	14,4	17,1	34,9

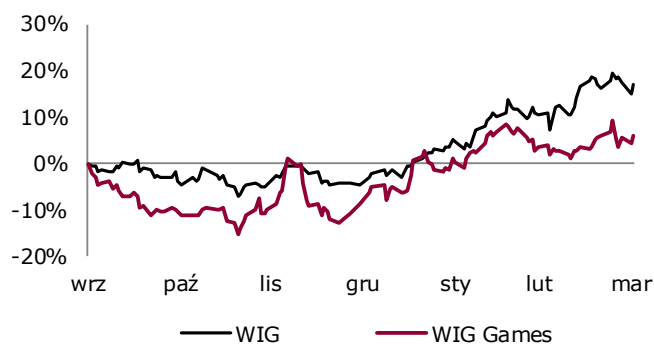
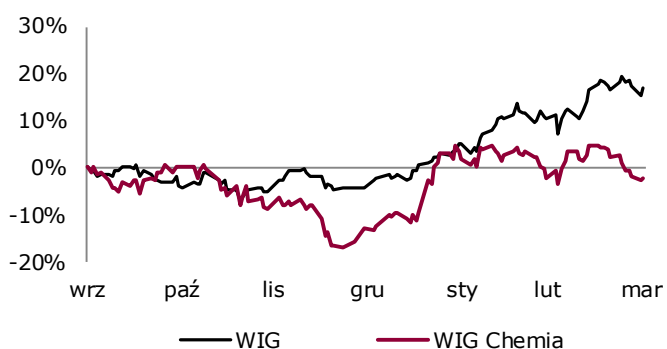
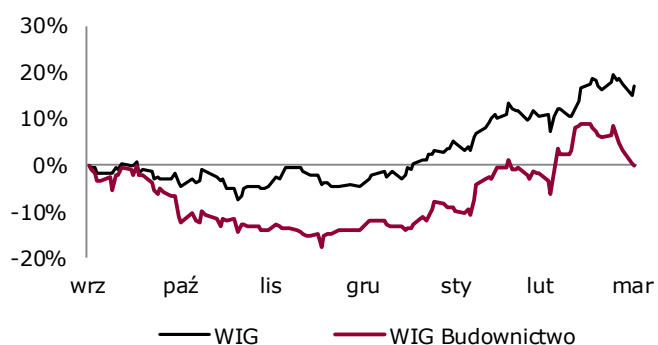
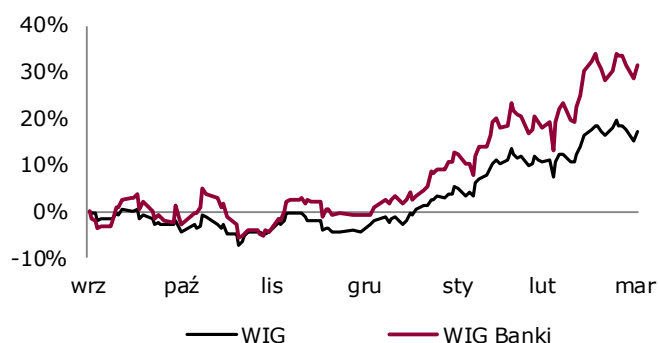
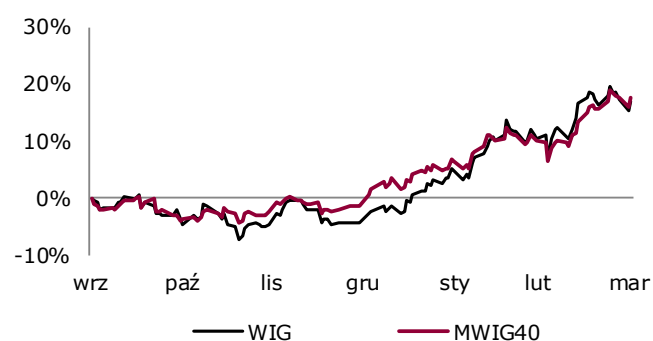
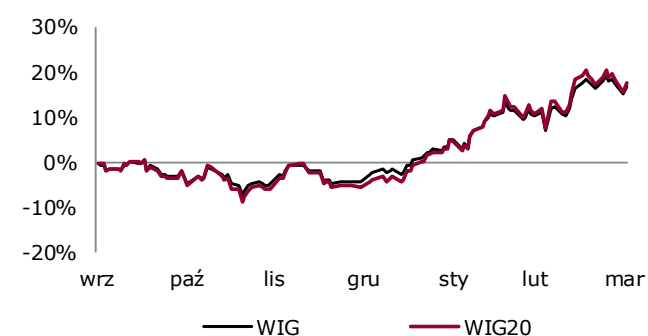
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

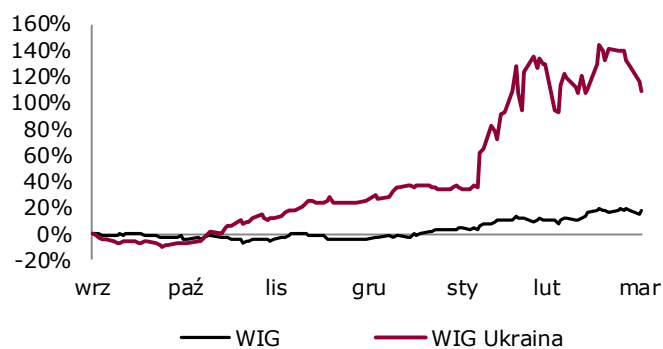
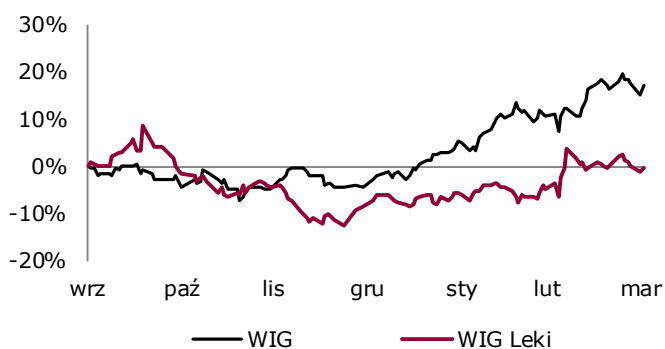
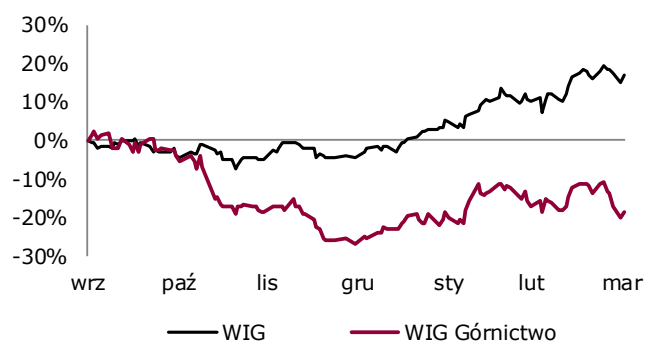
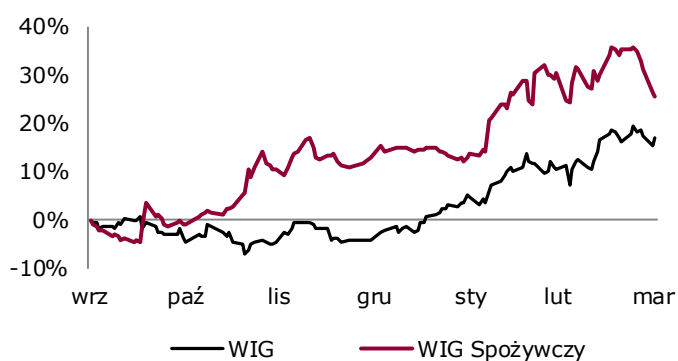
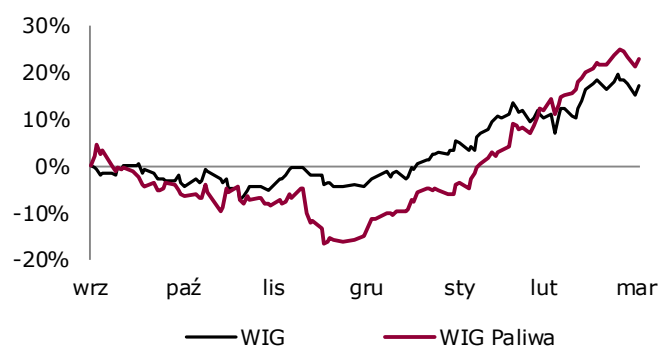
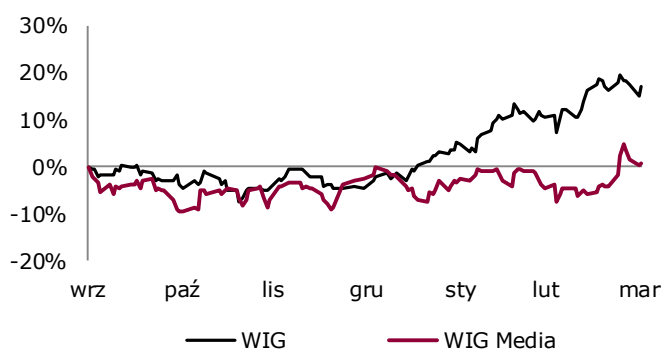
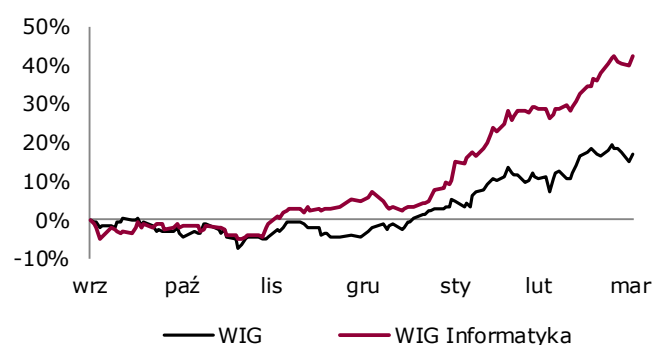
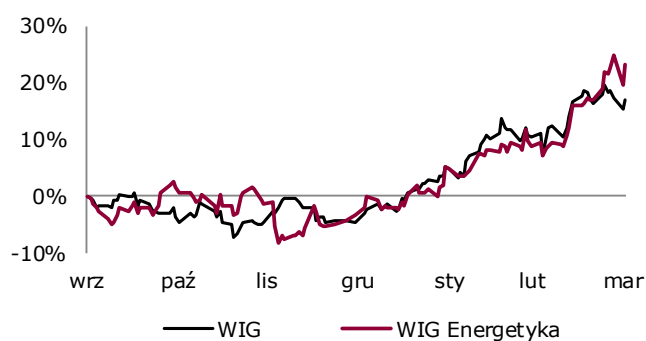
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	5,65	1	-1	-1	1	-1	-3
WIBOR 6M (%)	5,55	-1	-1	-6	-5	-10	-11
EURIBOR 3M (%)	2,34	1	-2	-13	-40	-91	-157
EURIBOR 6M (%)	2,34	-2	-4	0	-22	-71	-151
Polska 10YT (%)	5,69	-4	-11	-10	-20	38	13
Niemcy 10YT (%)	2,69	0	-4	-10	20	44	26
USA 10YT (%)	4,19	3	-6	-8	-41	40	-14

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 Paulo, 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