

Raport Rynek Akcji

piątek, 4 kwietnia 2025, 08:37



Sytuacja rynkowa

Środowe wystąpienie amerykańskiego prezydenta stało się przyczyną globalnego risk-off na rynkach kapitałowych. Zapowiedź nowego pakietu tarif celnych, w tym wprowadzenie stawki minimalnej dla wszystkich państw, upewniła inwestorów w przekonaniu, że wojna handlowa i pogłębienie gospodarczego izolacjonizmu Stanów Zjednoczonych to fakt. Obawy o przyszłą kondycję amerykańskiej gospodarki wywołały wyraźną wyprzedaż ryzykownych aktywów – mocno spadły główne indeksy akcji na właściwie wszystkich rynkach (wyjątkiem był np. meksykański IPC, przy czym Meksyk został w środę niejako pominięty przez Trumpa z racji wcześniejszego nałożenia ceł), przecenila się ropa i osłabił się amerykański dolar.

Krajowa GPW nie pozostała obojętna na te zawirowania – za nami przeszło 4%-owy spadek indeksu WIG20. Głównemu krajowemu indeksowi ciążyły przede wszystkim banki (zbiorczy subindeks WIG-Banki zakończył dzień ponad 5%-ową zniżką), choć mocno zniżkowały też takie walory jak Orlen (-3,5%), KGHM (-5,6%) czy LPP (-9,7%, wobec tej spółki sentyment pozostawał dodatkowo pod wpływem negatywnej reakcji na publikację kwartalnych wyników).

Nastrojów na GPW nie poprawił nawet prezes NBP Adam Glapiński, który podczas swojej wczorajszej konferencji przedstawił łagodniejsze niż się spodziewano nastawienie do dalszej ścieżki stóp procentowych. Przewodniczący RPP zapowiedział obniżki stóp procentowych w tym roku nawet o łącznie 1 p.p. (a początek luzowania mógłby nastąpić już w maju).

Podczas dzisiejszej sesji można spodziewać się, że wysoka zmienność na rynkach zostanie utrzymana. Główne indeksy azjatyckie kontynuują spadki, podobnie jak kontrakty terminowe na główne indeksy europejskie (choć są to zniżki o wyrażnie mniejszej skali). Inwestorzy zapewne chcieliby odreagować wczorajsze straty, jednak jak na razie trudno znaleźć argumenty za wzrostami. Z danych makroekonomicznych najważniejszą publikacją na dziś będzie marcowy raport NFP, czyli dane o amerykańskim rynku pracy. /ab/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	21717	-3,0
CAC40	7599	-3,3
FTSE100	8475	-1,6
BUX	87226	-2,8
S&P500	5397	-4,8
NASDAQ	16551	-6,0
DJIA	40546	-4,0
SHC*	3342	-0,2
NIKKEI	34736	-2,8
HANG SENG*	22850	-1,5
MSCI EM Latin	2128	1,4
SMI	12279	-2,5
XU100	9484	-0,4

* - Zmiana na godzinę 7:51

Indeksy Polskie

WIG	94482	-3,6
WIG20	2636	-4,1
MWIG40	7154	-2,3
SWIG80	26543	-1,9
NCINDEX	240,0	-1,7

Waluty

USD/PLN	3,8206	-0,1
EUR/PLN	4,2215	0,1
EUR/USD	1,1050	0,3

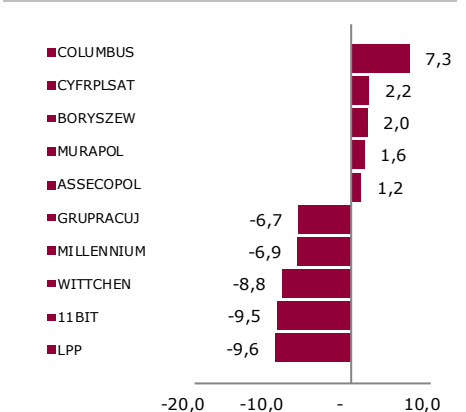
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,41	-25
USA 10YT	3,99	-6

Surowce

CRB Index	369	-3,2
Złoto (USD/oz)	3113	-0,3
Srebro (USD/oz)	31,87	-0,7

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

DEVELIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
NOVITA	Publikacja raportu za 2024 rok.

Wybrane komunikaty ze spółek

ANSWEAR	Answeare wstępnie szacuje, że przychody ze sprzedaży, według sprawozdawczości MSSF, wzrosły w I kwartale 2025 roku o 22 proc. rdr do 351,9 mln zł. Sprzedaż online spółki wyniosła w tym okresie 332,5 mln zł, co oznacza wzrost rdr o prawie 19 proc.
BUMECH	Bumecch zawarł umowę na sprzedaż węgla energetycznego z kopalni węgla kamiennego "Silesia" z krajowym odbiorcą przemysłowym. Szacowana maksymalna wartość umowy wynosi 20,5 mln zł netto.
DEVELIA	Zysk netto j.d. Develii w IV kw. 2024 r. wyniósł 163,9 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 140,9 mln zł zysku. Przychody Develii w IV kw. wyniosły 751,9 mln zł, a EBIT 202 mln zł, w porównaniu do odpowiednio 689,9 mln zł i 172,1 mln zł oczekiwanych przez rynek.
DOM DEVELOPMENT	Grupa Dom Development sprzedała w pierwszym kwartale 2025 roku 1.033 lokale. Grupa przekazała w tym czasie klientom 984 lokale.
LPP	Strategia Grupy: <ol style="list-style-type: none">1. Dzięki rozbudowie sieci stacjonarnej do ok. 7.500 sklepów oraz zwiększeniu sprzedaży e-commerce do 10 mld zł, LPP zamierza przeskalować swój biznes i w ciągu trzech lat podwoić przychody do 40 mld zł.2. Do 2027 r. marka Sinsay ma odpowiadać za 75 proc. przychodów grupy LPP, a do końca 2027 r. sieć stacjonarna Sinsay zwiększy się do ok. 6000 salonów.3. LPP zamierza realizować politykę dzielenia się zyskiem z akcjonariuszami, polityka dywidendowa zakłada przeznaczanie na nią min. 50 proc. jednostkowego zysku netto i maksymalnie 70 proc. skonsolidowanego zysku netto.4. LPP zakłada osiągnięcie w 2027 r. ok. 8 mld zł EBITDA oraz 18-19 proc. marży.
ORLEN	Modelowa marża rafineryjna Orlenu w marcu 2025 roku spadła do 8,4 USD z 10,3 USD w lutym 2025 roku. Dyferencjał jest ujemny i wynosi -0,7 USD, wobec dyferencjału dodatniego na poziomie 0,7 USD w lutym.

Przegląd prasy

LPP	Sinsay nie jest już marką odzieżową. Rozwijamy w oparciu o ten sztyld unikalną kategorię rynkową. Robimy to po to, aby być sklepem, który oferuje praktycznie wszystko – mówi Marek Piechocki, założyciel i prezes grupy odzieżowej LPP. /RP/
ORLEN	Spółki szukają nowych dróg pozyskiwania gazu. W Polsce od lat dominującym sprzedawcą gazu ziemnego jest grupa Orlen. Odbiorcy szukają jednak nowych możliwości zdobywania tego surowca. /RP/

Wybrane sygnały analizy technicznej

GRUPAAZOTY	Czarna świeca na rosnącym wolumenie narusza lokalne wsparcie na 20,22 zł. Następne znajduje się na 18,52 zł.
NEUCA	Kurs akcji przełamał istotne wsparcie na 730 zł, co otwiera podaż drogę do kolejnego na 630 zł.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



KRUK

Notowania akcji przełamały długoterminową linię trendu wzrostowego i testują wsparcie w rejonie 370 zł. Podwyższony wolumen wczorajszej spadkowej sesji raczej zapowiada dalszą presję podaży na to wsparcie.



LPP

Wysoka czarna świeca, poprzedzona luką podażową, na skokowo rosnący wolumenie wygląda jak początek impulsu spadkowego. Najbliższe wsparcie znajduje się na 14880.

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						
14:15	USA	Raport ADP [tys.]	marzec	155,0	115,0	84,0
14:50	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych [%]	kwiecień	5,75	5,75	5,75
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - fin. (m/m) [%]	luty	0,7	0,7	0,1
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - fin. m/m [%]	luty	1,0	0,9	3,3
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle (m/m) [%]	luty	0,6	0,5	1,8
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień	6,16	-2,0	-3,34
19:00	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
Czwartek						
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług - fin.	marzec	47,9	46,6	45,3
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług - fin.	marzec	50,9	50,2	51,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - fin.	marzec	51,0	50,4	50,6
13:30	strefa euro	Protokół z posiedzenia EBC	marzec			
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	luty	-122,7	-123,0	-130,7
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień	219,0	225,0	225,0
15:00	Polska	Wystąpienie publiczne szefa NBP (A. Głapiński)				
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - fin.	marzec	54,4	54,2	51,0
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	marzec	50,8	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		135,0	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	94482	-3,6	-3,4	2,1	16,0	18,7	14,0
WIG20	2636	-4,1	-4,1	1,3	17,8	20,2	8,3
MWIG40	7154	-2,3	-1,8	5,0	13,4	16,9	11,9
SWIG80	26543	-1,9	-1,1	2,7	10,0	12,5	9,4
WIG Banki	15626	-5,1	-4,7	5,2	24,6	26,6	15,3
WIG Budownictwo	7596	-3,0	-6,5	-0,4	9,6	11,9	-8,7
WIG Chemia	8363	-1,8	-3,1	-4,0	8,8	9,4	-15,3
WIG GAMES	15949	-3,1	-1,9	-0,3	9,4	13,9	3,8
WIG Energetyka	3150	-0,5	-1,8	11,7	22,6	26,4	28,4
WIG Informatyka	7590	-0,7	-0,3	9,1	30,9	33,8	52,4
WIG Media	6847	-2,8	-4,3	1,2	-2,5	-0,2	-20,5
WIG Paliwa	7333	-3,4	-3,2	4,0	34,6	40,4	6,1
WIG Spożywczy	2940	-2,5	-6,1	-1,1	7,9	9,2	33,9
WIG Górnictwo	4020	-5,6	-6,9	-8,7	3,2	5,2	-4,5
WIG Leki	3349	-0,6	-2,2	1,7	4,2	6,9	21,4
WIG Ukraina	517	-4,9	-15,2	-0,3	52,5	55,4	129,3

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2061	-2,0	-2,7	3,4	15,9	17,1	35,6
BUX	87226	-2,8	-4,6	-1,9	9,3	10,0	30,5
XU100	9484	-0,4	-1,8	-4,3	-5,9	-3,5	6,0
FTSE100	8475	-1,6	-2,1	-4,5	3,0	3,7	6,8
DAX	21717	-3,0	-3,3	-6,2	9,1	9,1	18,2
CAC40	7599	-3,3	-4,0	-7,3	4,3	3,0	-6,8
SMI	12279	-2,5	-4,4	-6,7	5,6	5,8	5,7
EuroStoxx50	5113	-3,6	-4,1	-7,7	5,0	4,4	0,9
S&P 500	5397	-4,8	-3,3	-7,7	-9,2	-8,2	3,6
DJIA	40546	-4,0	-2,5	-6,1	-5,1	-4,7	3,6
MSCI EM Latin	2128	1,4	2,2	7,8	15,5	14,9	-15,3
Shanghai Composite	3342	-0,2	-0,3	0,8	4,1	-0,3	8,9
Nikkei225	34736	-2,8	-6,4	-8,1	-12,9	-12,9	-12,0

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1050	0,3	2,3	2,7	6,7	7,0	2,3
EUR-PLN	4,2215	0,1	1,3	1,9	-0,8	-1,1	-1,4
USD-PLN	3,8206	-0,1	-1,1	-0,9	-7,4	-7,6	-3,6
CHF-PLN	4,4428	0,5	2,1	3,4	-1,3	-1,8	1,8

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	369	-3,2	-1,1	1,1	3,4	3,4	11,4
Złoto (USD/oz)	3113	-0,3	0,7	6,4	17,8	18,3	35,0
Srebro (USD/oz)	31,87	-0,7	0,0	-3,0	5,7	9,7	16,3

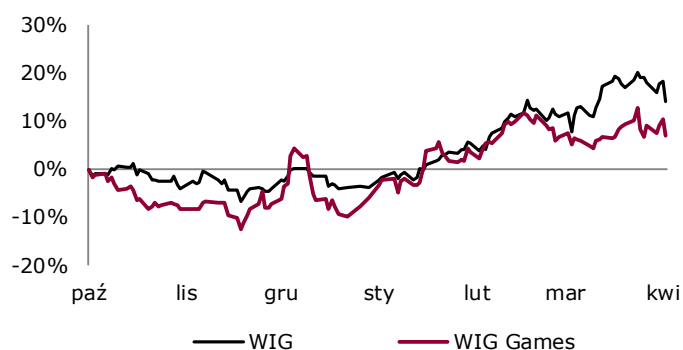
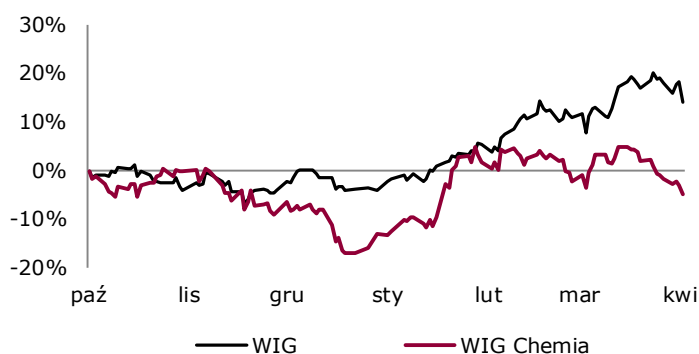
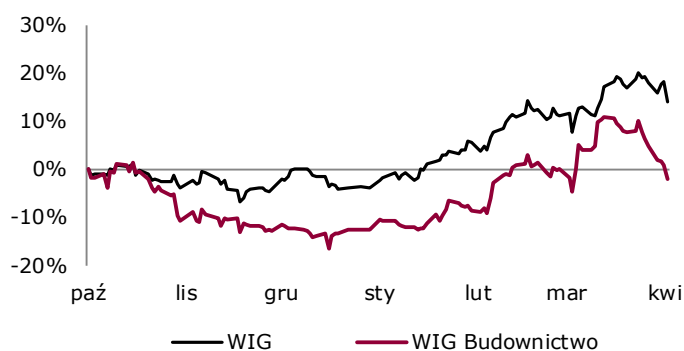
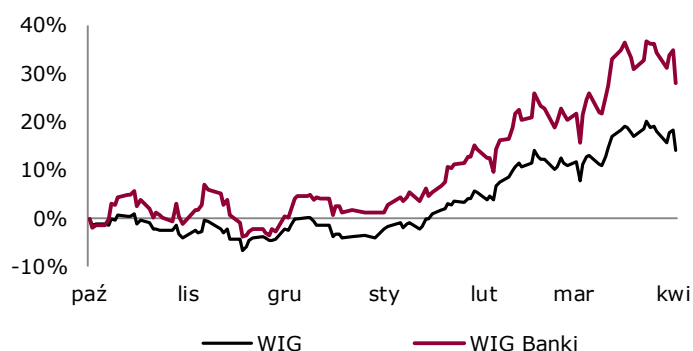
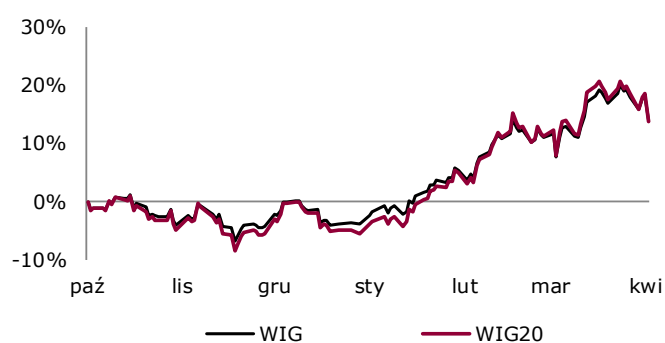
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

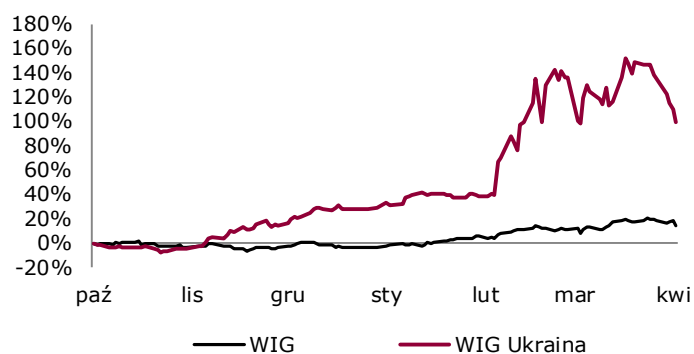
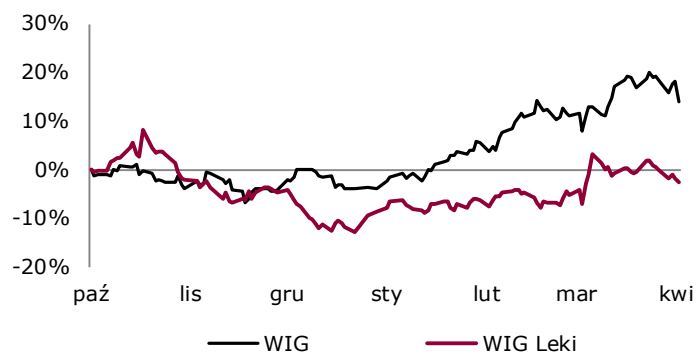
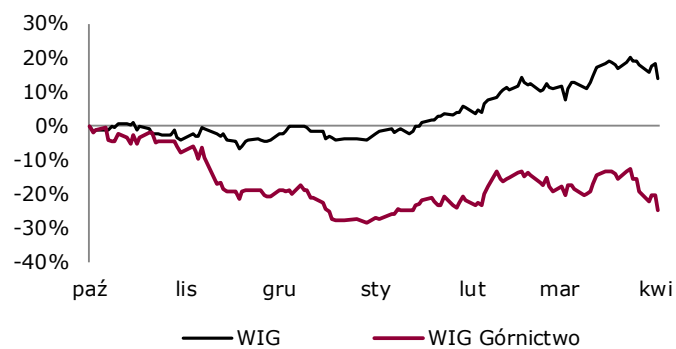
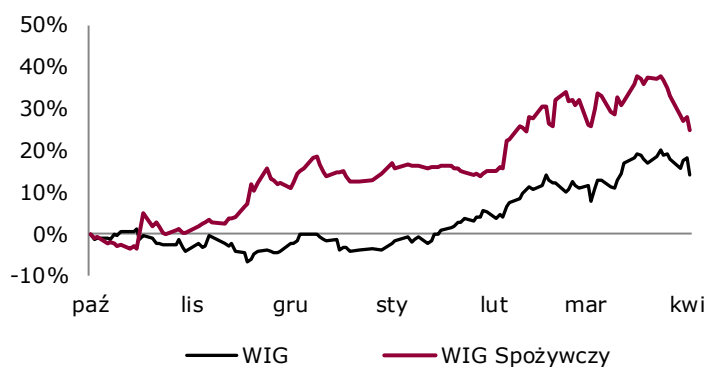
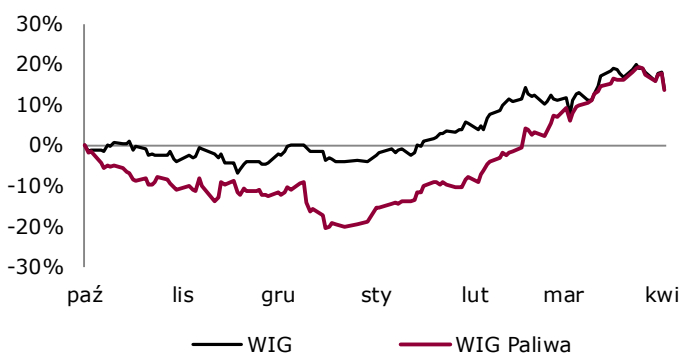
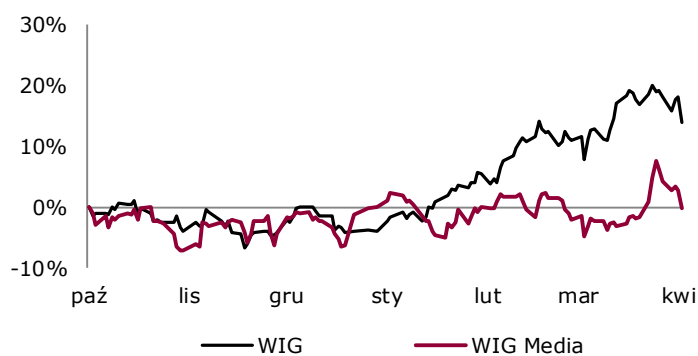
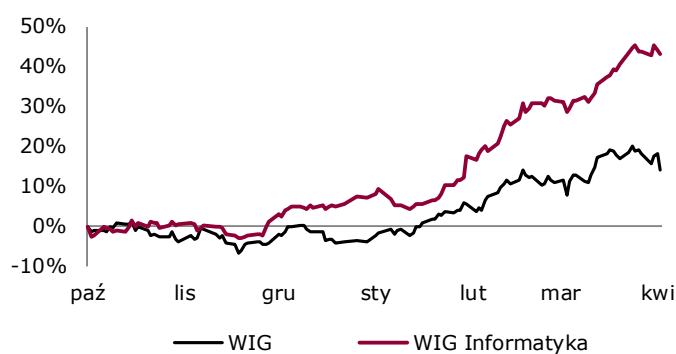
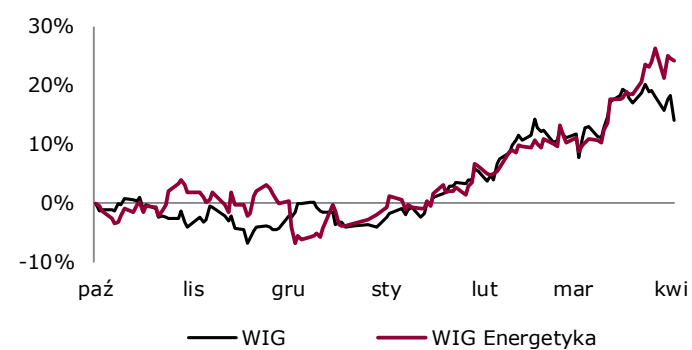
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	5,65	0	-1	0	4	0	-3
WIBOR 6M (%)	5,53	-1	-3	-7	-6	-12	-13
EURIBOR 3M (%)	2,36	3	0	-15	-43	-91	-156
EURIBOR 6M (%)	2,32	1	-6	-3	-31	-74	-151
Polska 10YT (%)	5,41	-25	-35	-52	-49	13	4
Niemcy 10YT (%)	2,64	-8	-9	-24	12	39	16
USA 10YT (%)	3,99	-6	-25	-33	-69	1	-36

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