

Raport Rynek Akcji

czwartek, 24 kwietnia 2025, 08:23



Sytuacja rynkowa

Środowa sesja była trzecią wzrostową sesją z rzędu dla indeksu WIG20. Umocniły się m.in. Pekao (+6,5%), KGHM (+5,7%) i PKOBP (+5,4%), a z grona blue chipów zniżył tylko Budimex (-0,6%). Obrót całkowity na indeksie WIG20 wyniósł ponad 2 mld zł. Wzrosty zauważalne były również na parkietach Europy Zachodniej, a DAX i CAC40 zanotowały solidne odbicia. Bycze nastawienie dominowało na europejskich parkietach pomimo nie dojścia do porozumienia na linii Waszyngton-Kijów w sprawie zakończenia wojny na Ukrainie.

Za Oceanem przejawiał się znaczny optymizm po słowach Donalda Trumpa, że nie ma zamiaru zwalniać szefa FED Jerome'a Powella i po złagodzeniu wypowiedzi na temat ceł. Prezydent Stanów Zjednoczonych zaznaczył, że USA powstrzyma się od nałożenia ceł na kraje, które nie podjęły działań odwetowych, przekazał również, że negocjacje handlowe na linii Waszyngton-Pekin przebiegają pozytywnie. Inwestorzy pozytywnie zareagowali na te informacje, kierując kursy amerykańskich indeksów na północ. Wszystkie spółki z grupy MAG7 zanotowały wzrosty, a największe z nich osiągnęły Tesla (+5,4%), Amazon (+4,3%) i Meta Platforms (+4%). Elon Musk potwierdził informację o ograniczeniu swojego udziału w doradztwie rządowi na rzecz skupienia większej uwagi na swoich firmach. Na środowej sesji mocny wzrost kursu zanotowały również akcje Boeing po informacji, że strata na akcję w I kw. 2025 r. była niższa od oczekiwań.

W kalendarzu makroekonomicznym na dziś brak ważniejszych odczytów. Inwestorów mogą zainteresować jedynie marcowe dane nt. zamówień na dobra w USA. W kwestii wydarzeń w spółkach – dziś WZA Pekao ws. podziału zysku za rok 2024. Ponadto raporty finansowe za rok 2024 opublikują dziś m.in. Diagnostyka, CIGames, Mabion, Mirbud czy VRG. Wynikami za I kw. 2025 r. podzieli się natomiast Asseco SEE. W Stanach Zjednoczonych raporty finansowe za I kw. 2025 r. opublikują m.in. Alphabet, Intel, Bristol-Myers, Merck, PepsiCo, Procter & Gamble czy Sanofi. /jw/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	21962	3,1
CAC40	7482	2,1
FTSE100	8403	0,9
BUX	90786	2,4
S&P500	5376	1,7
NASDAQ	16708	2,5
DJIA	39607	1,1
SHC*	3296	-0,1
NIKKEI	34869	1,9
HANG SENG*	21814	-1,2
MSCI EM Latin	2152	2,1
SMI	11809	1,4
XU100	9312	-0,1

* - Zmiana na godzinę 7:30

Indeksy Polskie

WIG	99676	2,6
WIG20	2783	3,1
MWIG40	7538	1,9
SWIG80	27485	0,8
NCINDEX	239,8	0,1

Waluty

USD/PLN	3,7798	-0,1
EUR/PLN	4,2712	0,3
EUR/USD	1,1313	0,2

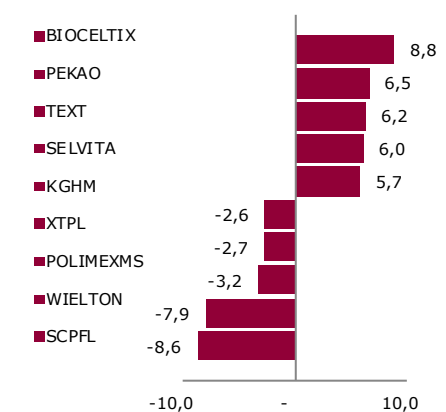
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,26	7
USA 10YT	4,35	-4

Surowce

CRB Index	360	-0,6
Złoto (USD/oz)	3287	1,1
Srebro (USD/oz)	33,54	-0,5

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

ASSECOSEE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
CCC	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie lub zmianę istniejącej umowy zastawniczej i ustanowienie lub zmianę istniejącego zastawu rejestrowego (zastawów rejestrowych) na
CIGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
COLUMBUS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
GRENEVIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
MABION	Publikacja raportu za 2024 rok.
MIRBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
MOBRUK	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2024 rok.
PCCROKITA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2024.
PEKABEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
PEKAO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2024.
PHOTON	Publikacja raportu za 2024 rok.
VRG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.

Wybrane komunikaty ze spółek

ASTARTA	Astarta Holding w pierwszym kwartale 2025 r. sprzedała 76,9 tys. ton cukru, co oznacza wzrost o 11 proc. r/r.
BĘDZIN	EC Będzin szacuje, że w 2024 roku skonsolidowany zysk netto wyniósł ok. 639,3 mln zł w porównaniu do straty netto w 2023 roku w wysokości ok. 198,9 mln zł.
CREEPY JAR	Zarząd spółki Creepy Jar rekomenduje wypłatę z zysku netto za 2024 rok 7,95 mln zł dywidendy, co oznacza 11,37 zł dywidendy na akcję.
DIGITAL NETWORK	Zarząd Digital Network rekomenduje, by spółka wypłaciła łącznie 20,08 mln zł dywidendy, czyli 4,82 zł na akcję.
KĘTY	Grupa Kęty nie widzi obecnie poprawy na rynku, a drugi kwartał zapowiada się na pełen wyzwań, ale ocenia, że jest w stanie sobie z nimi poradzić. Poprawa sytuacji rynkowej pozwoli na powalczenie o lepsze marże w II i III kw. Grupa Kęty chce rozwijać się zarówno organicznie, jak i przez akwizycje. Celu przejęcia będzie szukać w Europie Zachodniej, ale i Stanach Zjednoczonych.
KGHM	Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w marcu 65,1 tys. ton i była wyższa o 3 proc. r/r. Produkcja miedzi płatnej KGHM wyniosła 59,1 tys. ton, o 4 proc. mniej r/r (Wstępne wyniki).
MABION	Mabion w latach 2026-2028 roczny potencjał przychodowy szacuje na poziomie 150-350 mln zł, a po zakończeniu budowy I etapu zakładu Mabion II potencjał ten wzrośnie do ponad 500 mln zł rocznie, przy marży EBITDA przekraczającej 35 proc. Oszacowana luka kapitałowa wynosi 50-70 mln zł, preferowane jest pozyskanie finansowania dłużnego - poinformowała spółka w strategii na lata 2025-2030.
ORANGE	Orange Polska miało w pierwszym kwartale 2025 roku 822 mln zł EBITDA z kosztami leasingu (EBITDAaL) oraz 191 mln zł zysku netto. Analitycy spodziewali się wyniku EBITDAaL na poziomie 812,9 mln zł oraz zysku netto w wysokości 220,9 mln zł.

Raport Rynek Akcji

Przegląd prasy

CCC	Techniczny problem eObuwia. Nowy program lojalnościowy dla szyldów CCC już działa. Zmiany w systemach IT dotknęły część klientów. Spółka wskazuje na dostawcę. /PARKIET/
MBANK	Cezary Kocik, prezes mBanku: Nasz portfel kredytowy wynosi ponad 120 mld zł. Gdyby nie rezerwy na hipoteki walutowe, mógłby być dwa razy wyższy przy zachowaniu takich samych wskaźników kapitałowych. /DGP/
ORLEN	Inwestycja Orlenu na Litwie powstaje w bólach. W stosunku do pierwotnych założeń, projekt sztandarowej inwestycji realizowanej w rafinerii w Możejkach jest opóźniony i droższy. /RP/

Wybrane sygnały analizy technicznej

DEVELIA	Formacja spadającej gwiazdy na szczytach hossy – szansą podaży na jakąś korektę.
SCPFL	Wysoka czarna świeca na skokowo rosnącym wolumenie rozkręca trwającą korektę. Najbliższy dołek znajduje się na 157,2 zł.
TAURONPE	Kurs akcji przetestował długoterminowy opór na 5,69 zł.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



PEKAO

Biała świeca na wyraźnie rosnącym wolumenie testuje długoterminowy opór na 191,5 zł, co zapowiada dalszą presję popytu.



**MILLENNIUM
(wyk. tyg.)**

Kurs akcji dociera do długoterminowego oporu na 15,3 zł.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
03:00	Chiny	Decyzja ws. stóp procentowych [%]	kwiecień	3,10	3,10	3,10
Wtorek						
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	marzec	2,5	3,6	-1,9
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r) [%]	marzec	-1,1	5,6	0,0
10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r) [%]	marzec	7,7	7,7	7,9
10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r) [%]	marzec	-0,9	-0,9	-0,9
16:00	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
Środa						
09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	kwiecień	48,2	48,0	48,5
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług - wst.	kwiecień	46,8	47,6	47,9
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	kwiecień	48,0	47,6	48,3
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług - wst.	kwiecień	48,8	50,2	50,9
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	marzec	0,6	1,5	0,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	kwiecień	48,7	47,5	48,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - wst.	kwiecień	49,7	50,5	51,0
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego n.s.a. (EUR) [mld]	luty	24,0		0,8
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	kwiecień	50,7	49,1	50,2
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - wst.	kwiecień	51,4	52,5	54,4
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów [tys.]	marzec	724,0	681,0	674,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień	0,24	-0,8	0,52
20:00	USA	Beżowa Księga	kwiecień			
Czwartek						
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	kwiecień		85,2	86,7
10:00	Polska	Stopa bezrobocia [%]	marzec		5,3	5,4
14:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - wst. (m/m) [%]	marzec		0,3	0,7
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - wst. (m/m) [%]	marzec		2,0	1,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		222,0	215,0
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym [mln]	marzec		4,14	4,26
Piątek						

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	99676	2,6	4,7	2,9	16,9	25,3	17,5
WIG20	2783	3,1	5,3	2,1	17,8	27,0	11,7
MWIG40	7538	1,9	3,8	5,1	15,8	23,1	20,7
SWIG80	27485	0,8	1,6	3,2	13,1	16,5	13,1
WIG Banki	16862	4,7	7,6	5,5	25,1	36,6	20,5
WIG Budownictwo	8434	0,2	0,3	1,0	18,5	24,3	-0,6
WIG Chemia	8655	1,4	3,9	-3,5	-2,5	13,2	-11,6
WIG GAMES	16787	0,6	1,9	3,1	9,6	19,9	10,8
WIG Energetyka	3090	0,6	5,3	2,7	19,2	24,0	40,9
WIG Informatyka	7612	-0,8	1,1	2,1	33,0	34,2	53,4
WIG Media	7289	1,0	0,7	8,0	9,0	6,2	-12,1
WIG Paliwa	7369	1,7	5,2	-1,6	25,9	41,1	6,5
WIG Spożywczy	3006	-0,2	2,4	-7,0	11,0	11,6	45,1
WIG Górnictwo	4132	5,2	7,7	-8,6	0,6	8,1	-8,0
WIG Leki	3339	0,9	3,4	-2,3	6,3	6,5	17,3
WIG Ukraina	568	-1,8	9,4	-11,8	59,9	70,9	175,0

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2074	1,3	1,2	-0,3	10,9	17,8	32,5
BUX	90786	2,4	4,3	0,9	7,6	14,4	37,7
XU100	9312	-0,1	-0,1	3,0	-7,8	-5,3	-3,5
FTSE100	8403	0,9	1,5	-2,8	-1,9	2,8	4,5
DAX	21962	3,1	3,6	-4,1	2,6	10,3	21,1
CAC40	7482	2,1	2,7	-7,0	-5,2	1,4	-7,7
SMI	11809	1,4	1,3	-9,7	-3,7	1,8	3,0
EuroStoxx50	5099	2,8	3,3	-6,0	-2,3	4,1	1,8
S&P 500	5376	1,7	1,8	-5,1	-12,1	-8,6	6,0
DJIA	39607	1,1	1,2	-5,7	-11,1	-6,9	2,9
MSCI EM Latin	2152	2,1	5,1	1,5	9,2	16,2	-11,8
Shanghai Composite	3296	-0,1	0,6	-2,0	2,0	-1,7	9,1
Nikkei225	34869	1,9	0,4	-7,5	-12,7	-12,6	-7,1

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1313	0,2	-0,4	5,1	8,1	9,5	6,0
EUR-PLN	4,2712	0,3	0,3	2,9	1,7	0,2	-1,1
USD-PLN	3,7798	-0,1	0,8	-2,1	-5,9	-8,5	-6,7
CHF-PLN	4,5420	0,4	-0,5	4,4	3,0	0,3	3,1

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	360	-0,6	1,1	-2,9	-3,6	1,0	4,3
Złoto (USD/oz)	3287	1,1	-0,1	10,4	19,9	26,6	42,9
Srebro (USD/oz)	33,54	-0,5	0,0	1,1	9,0	15,5	22,7

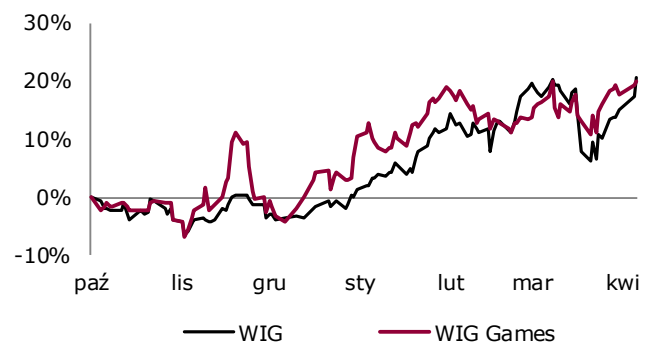
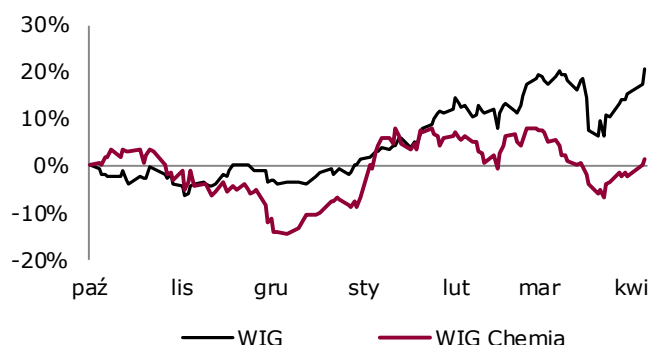
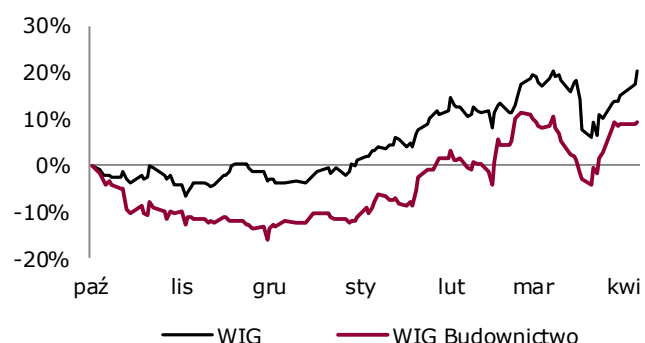
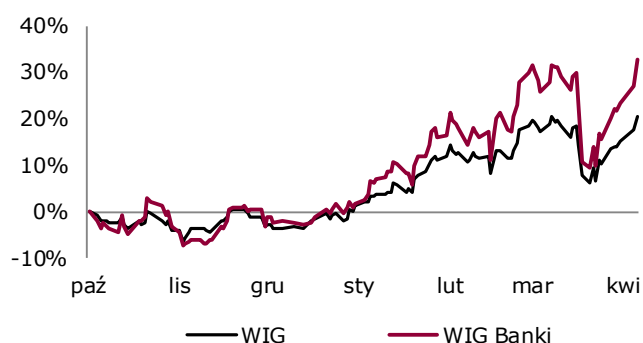
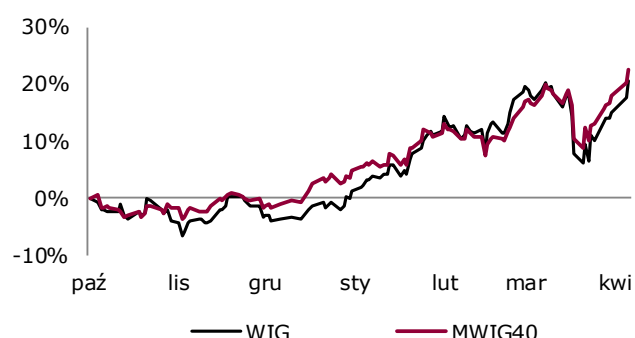
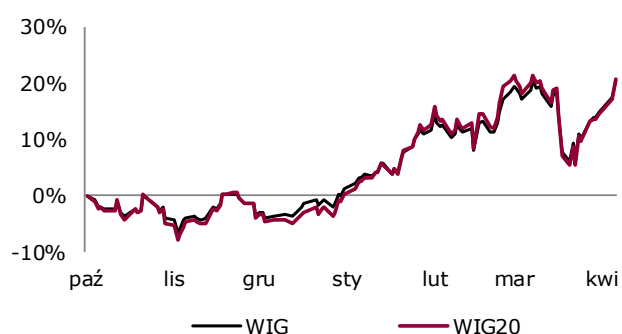
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

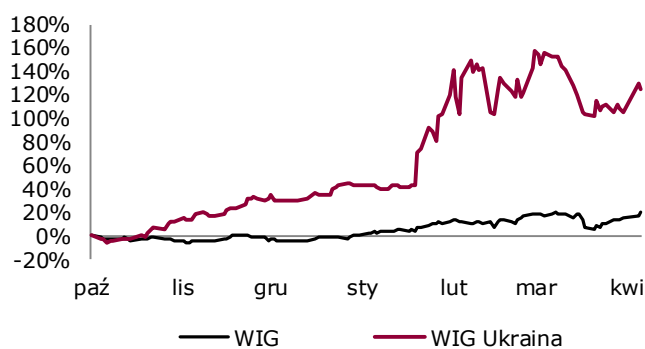
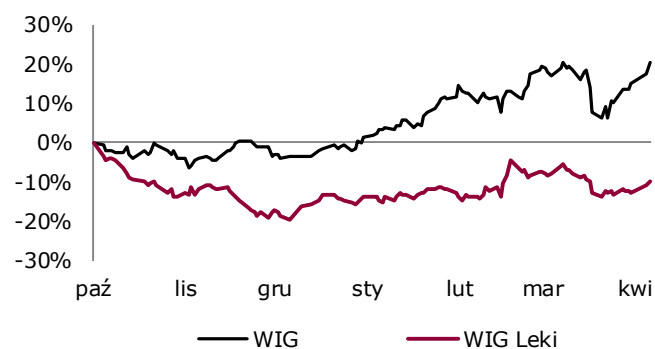
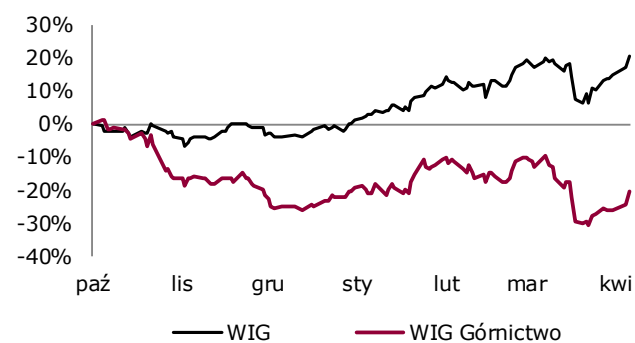
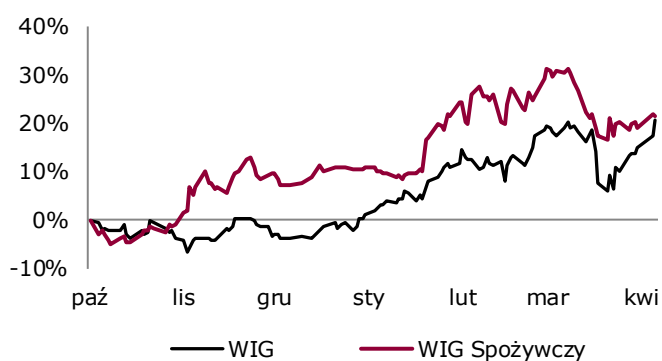
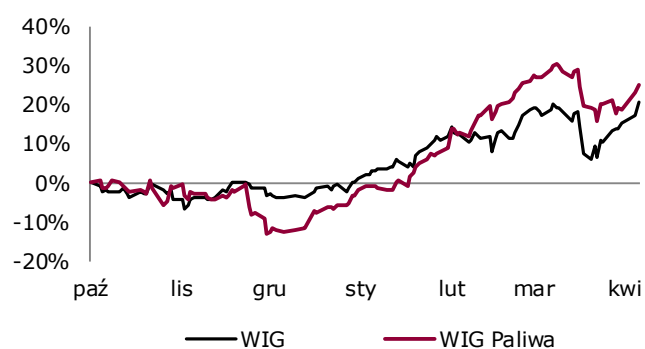
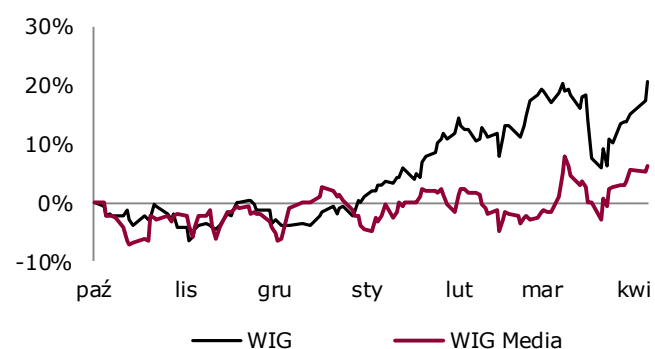
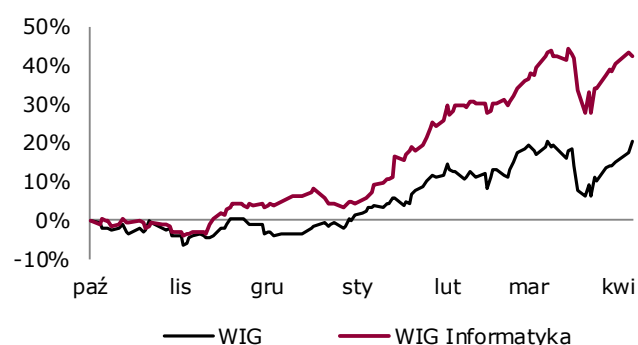
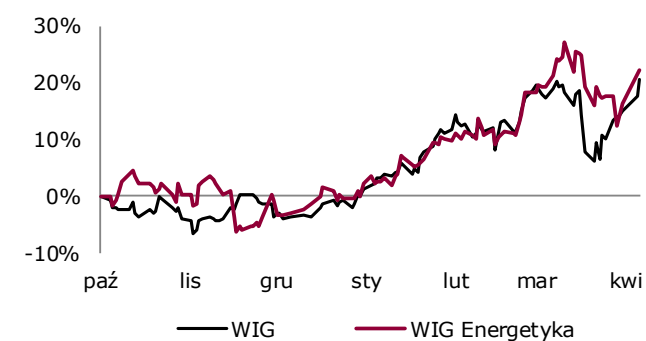
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	5,27	-1	-7	-40	-39	-38	-39
WIBOR 6M (%)	4,95	-2	-5	-62	-66	-70	-72
EURIBOR 3M (%)	2,19	1	-7	-20	-48	-88	-167
EURIBOR 6M (%)	2,17	2	-4	-23	-41	-75	-166
Polska 10YT (%)	5,26	7	0	-59	-67	-32	-50
Niemcy 10YT (%)	2,50	5	-1	-28	-5	21	-3
USA 10YT (%)	4,35	-4	-5	1	-18	15	-27

Źródło: Refinitiv

Indeksy sektorowe



Raport Rynek Akcji



Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

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 księgowa) – Cena akcji/wartość księgowa 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