

Raport Rynek Akcji

środa, 7 maja 2025, 08:32



Sytuacja rynkowa

Za nami drugi dzień spadków na warszawskiej GPW. Główne krajowe indeksy kontynuowały wczoraj zniżki z poniedziałku, ponownie wykazując się relatywną słabością m.in. wobec indeksów Europy Zachodniej. W gronie blue chipów spadło 17 z 20 walorów, a wśród liderów spadków (oprócz CD Projektu i Kęty, których akcje przeceniły się o blisko 3%) dominowali przedstawiciele sektora bankowego (subindeks sektorowy WIG-banki spadł o 2,4%). Niewielką (0,5%-ową)wyżkę ma za sobą natomiast KGHM, któremu sprzyjała drożająca wczoraj miedź.

Sentymentu wobec krajowych kredytodawców nie wspiera niedawny zwrot w retoryce krajowego banku centralnego (zmiana nastawienia na wyrażnie bardziej „gołębie”), który prawdopodobnie odnajdzie dziś odzwierciedlenie w rzeczywistości w postaci powrotu do luzowania monetarnego. Rynkowy konsensus zakłada, że Rada Polityki Pieniężnej obniży dziś stopy o 50 pb. (co oznaczałoby spadek stopy referencyjnej z 5,75% do 5,25%) i jeśli ta prognoza się spełni, to będzie to pierwsza obniżka stóp procentowych od października 2023 r. Szerszy kontekst dzisiejszej decyzji RPP poznamy jutro podczas konferencji prasowej jej przewodniczącego Adama Glapińskiego.

Polityka monetarna będzie dziś także w centrum uwagi inwestorów zagranicznych, bowiem decyzję w sprawie stóp procentowych podejmie amerykańska Rezerwa Federalna. W tym przypadku rynek jest właściwie pewny pozostawienia parametrów polityki pieniężnej bez zmian (według danych CME FedWatch taki scenariusz wyceniany jest z 95%-owym prawdopodobieństwem). Tym samym ciekawsza dla inwestorów okaże się zapewne późniejsza konferencja Jerome’a Powella, w którego słowach rynek będzie doszukiwał się wskazówek co do dalszej ścieżki stóp procentowych Fed.

Oprócz wymienionych wyżej wydarzeń w kalendarium publikacji makroekonomicznych brak ważniejszych odczytów. W kwestii publikacji kwartalnych raportów finansowych za granicą spłyną wyniki od BMW i Disney’a. Uwagę krajowych inwestorów zwracamy ponadto na wczorajszy posesyjny komunikat PZU dot. rekomendacji wypłaty dywidendy (szczegóły poniżej w *Wybranych komunikatach ze spółek*). /ab/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	23250	-0,4
CAC40	7697	-0,4
FTSE100	8597	0,0
BUX	91926	-1,2
S&P500	5607	-0,8
NASDAQ	17690	-0,9
DJIA	40829	-0,9
SHC*	3316	1,1
NIKKEI	36831	1,0
HANG SENG*	22766	0,5
MSCI EM Latin	2176	0,2
SMI	12231	0,0
XU100	9135	0,2

* - Zmiana na godzinę 7:34

Indeksy Polskie

WIG	99196	-1,2
WIG20	2718	-2,4
MWIG40	7617	-0,8
SWIG80	28249	0,2
NCINDEX	243,5	-0,3

Waluty

USD/PLN	3,7556	0,3
EUR/PLN	4,2629	0,3
EUR/USD	1,1368	-0,1

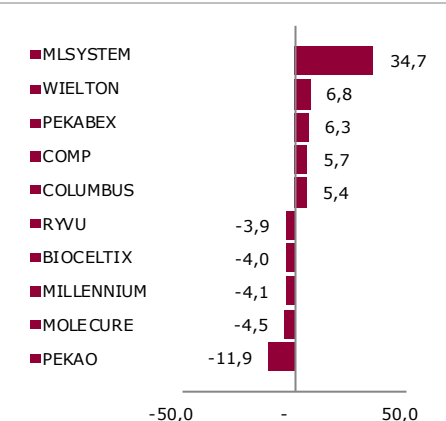
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,24	-5
USA 10YT	4,32	1

Surowce

CRB Index	357	1,4
Złoto (USD/oz)	3429	-1,2
Srebro (USD/oz)	33,24	-0,6

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

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

ASBIS	ZWZA ws. m.in. dywidendy za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku w wysokości 0,30 USD za akcję.
NOVITA	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
PEKAO	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 18,36 zł na akcję.
VERCOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
VOTUM	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2024 oraz zmiany przeznaczenia kapitału rezerwowego.

Wybrane komunikaty ze spółek

CREOTECH	Creotech Instruments został wybrany przez Europejską Agencję Kosmiczną na podwykonawcę projektu, którego celem jest rozwój europejskiej infrastruktury kwantowej dystrybucji klucza. Wartość realizowanych przez spółkę zadań w projekcie wynosi ok. 175,5 tys. euro.
KGHM	KGHM nie planuje zwolnień grupowych w Hucie Miedzi Legnica. W zakładzie trwa transformacja technologiczna w kierunku huty hybrydowej/recyklingowej.
MBANK	Zaktualizowany wymóg MREL dla mBanku na poziomie skonsolidowanym, z wyłączeniem z konsolidacji mBanku Hipotecznego, wynosi 15,36 proc. łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko (TREA).
ORLEN	Modelowa marża rafineryjna Orlenu w kwietniu 2025 roku wzrosła do 9,6 USD z 8,4 USD w marcu 2025 roku. Dyferencjał jest ujemny i wynosi -0,3 USD, wobec ujemnego dyferencjału w marcu, który wyniósł -0,7 USD.
PZU	Zarząd PZU rekomenduje, by spółka wypłaciła 3,86 mld zł dywidendy, czyli 4,47 zł na akcję.
WIELTON	Spółka zależna Wieltonu uzyskała koncesję Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji na wykonywanie działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania wyrobów oraz obrotu wyrobami i technologią o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym.

Przegląd prasy

SANTANDER	Jak zmieni się Santander Bank Polska pod rządami Erste Group. Przejęcie dużego polskiego banku przez nowego właściciela, czyli austriacką grupę Erste, rodzi wiele pytań. Nie na wszystkie znamy dziś odpowiedzi, ale już można zastanowić się nad kierunkiem zmian. /RP/
UNIMOT	Unimot widzi wzrost popytu. Mowa o benzynie. Stabilne zapotrzebowanie, z lekką tendencją spadkową, widoczne jest za to na diesel. Ale na niskim poziomie utrzymuje się tzw. premia lądowa. Pozytywny wpływ na rynek może mieć porozumienie pokojowe między Rosją a Ukrainą. /PARKIET/
XTB	Chcemy, aby IKZE w Polsce pojawiły się w ofercie w II kwartale tego roku. Z kryptowalutami i opcjami powinniśmy być gotowi na III kwartał, ale w ramach tych produktów nie wszystko zależy od nas – mówi Omar Arnaout, prezes XTB. /PARKIET/

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

COMP	Biała świeca na wyraźnie rosnącym wolumenie przełamuje lokalny opór i wprowadza kurs na nowe historyczne maksima.
MLSYSTEM	Wysoka biała świeca (34,7%) na skokowo rosnącym wolumenie wygląda jak początek impulsu wzrostowego.
TSGAMES	Notowania akcji odbiły się od długoterminowego oporu na 99 zł, co stwarza podaż szansę na korektę.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



VOTUM	Kurs akcji przełamał długoterminową linię trendu spadkowego. Następnie na wykresie pojawiła się świeca przypominająca formację spadającej gwiazdy, co może zapowiadać ruch powrotny do przełamanej linii oporu.
SNTVERSE	Formacja wisielca przy krótkoterminowym oporze na 5,15 zł może zapowiadać odbicie od oporu.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - fin.	kwiecień	50,8	51,4	54,4
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	kwiecień	51,6	50,2	50,8
Wtorek						
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług - fin.	kwiecień	47,3	46,8	47,9
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług - fin.	kwiecień	49,0	48,8	50,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - fin.	kwiecień	50,1	49,7	51,0
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	marzec	-140,5	-136,9	-123,2
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych [%]	maj		5,25	5,75
08:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle - n.s.a. (r/r) [%]	marzec			-2,1
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień		-2,5	-2,7
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych [%]	maj		4,25-4,50	4,25-4,50
20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	maj			
Czwartek						
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		231,0	241,0
15:00	Polska	Wystąpienie publiczne szefa NBP (A. Głapiński)				
Piątek						
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	kwiecień		94,3	102,64
12:15	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	kwiecień			
17:30	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				

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	99196	-1,2	-2,0	11,4	12,2	24,7	14,6
WIG20	2718	-2,4	-3,3	10,1	10,5	24,0	6,7
MWIG40	7617	-0,8	-2,0	12,1	13,8	24,4	19,6
SWIG80	28249	0,2	0,7	9,6	13,5	19,7	16,3
WIG Banki	15744	-2,4	-4,2	12,1	12,8	27,5	13,9
WIG Budownictwo	8638	-0,7	-2,4	15,0	18,3	27,3	0,7
WIG Chemia	9064	0,6	-0,7	10,5	-1,2	18,6	-7,4
WIG GAMES	17483	-2,4	-3,5	10,6	10,9	24,9	9,1
WIG Energetyka	3301	0,3	0,6	9,5	23,4	32,5	46,4
WIG Informatyka	8020	-0,2	0,4	12,2	26,1	41,4	59,6
WIG Media	7562	-0,5	-0,3	10,2	7,9	10,2	-9,0
WIG Paliwa	7609	0,7	0,4	7,9	23,9	45,7	9,6
WIG Spożywczy	3020	-0,7	-1,1	4,1	4,8	12,2	39,8
WIG Górnictwo	4128	0,2	0,1	12,9	-3,6	8,0	-14,4
WIG Leki	3359	-0,5	1,7	3,7	3,5	7,2	17,8
WIG Ukraina	564	-1,5	-1,0	9,8	30,7	69,8	176,8

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2063	0,3	0,1	5,7	8,4	17,2	34,8
BUX	91926	-1,2	-0,3	10,7	5,7	15,9	34,1
XU100	9135	0,2	-0,4	-2,6	-7,2	-7,1	-11,0
FTSE100	8597	0,0	0,0	6,7	-1,5	5,2	4,7
DAX	23250	-0,4	0,7	12,6	6,2	16,8	27,9
CAC40	7697	-0,4	-0,9	5,8	-3,9	4,3	-3,7
SMI	12231	0,0	-0,2	5,0	-3,1	5,4	8,0
EuroStoxx50	5263	-0,4	-0,4	7,9	-1,7	7,5	6,2
S&P 500	5607	-0,8	-1,4	10,5	-7,8	-4,7	8,2
DJIA	40829	-0,9	-1,2	6,6	-8,8	-4,0	5,1
MSCI EM Latin	2176	0,2	-0,7	9,8	5,2	17,5	-12,8
Shanghai Composite	3316	1,1	1,1	-0,8	1,4	-1,1	5,6
Nikkei225	36831	1,0	3,2	3,1	-6,9	-7,7	-3,7

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1368	-0,1	0,5	4,1	9,9	9,7	5,6
EUR-PLN	4,2629	0,3	0,1	-0,4	2,0	0,0	-0,7
USD-PLN	3,7556	0,3	-0,3	-4,3	-7,1	-8,8	-6,1
CHF-PLN	4,5617	0,0	0,1	0,1	2,5	0,4	3,6

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	357	1,4	1,0	-3,4	-4,0	-0,0	3,2
Złoto (USD/oz)	3429	-1,2	4,5	11,5	18,3	29,0	47,2
Srebro (USD/oz)	33,24	-0,6	0,0	11,8	3,9	14,4	24,5

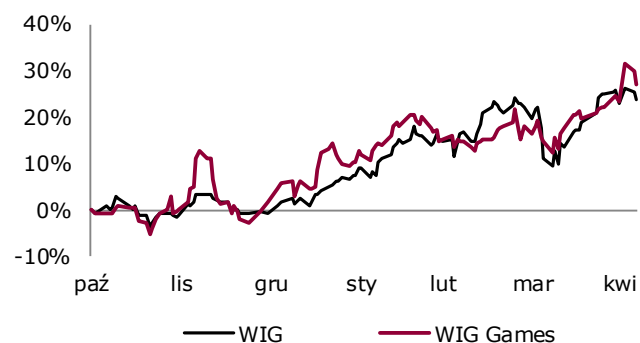
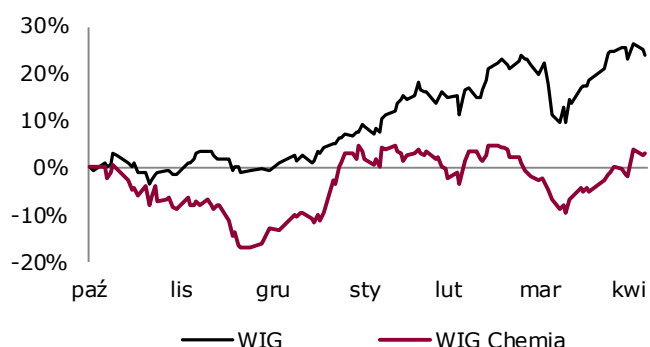
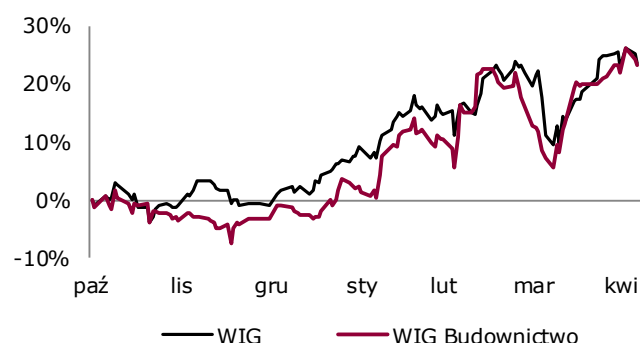
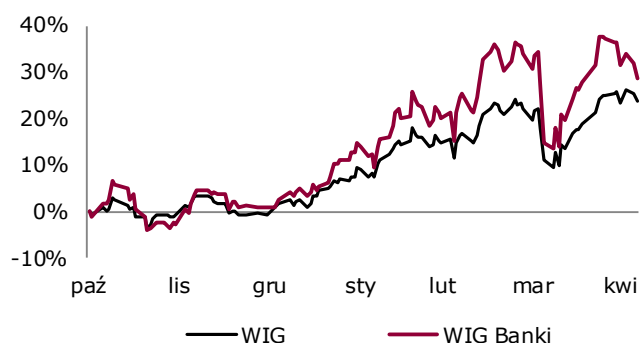
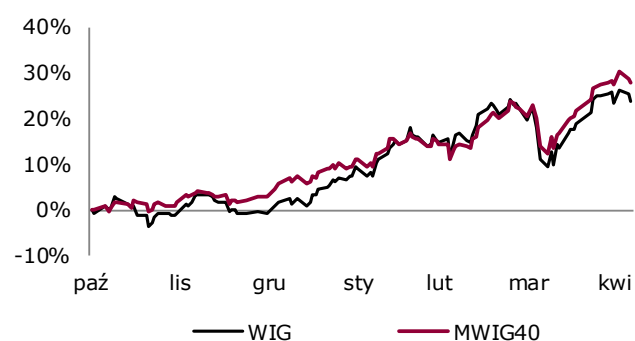
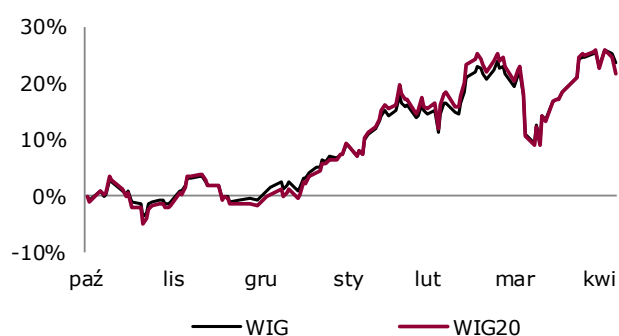
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

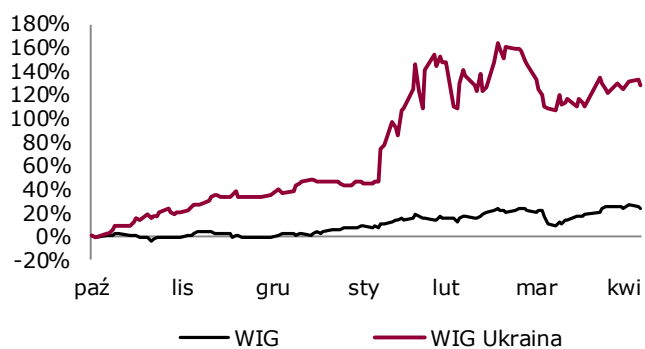
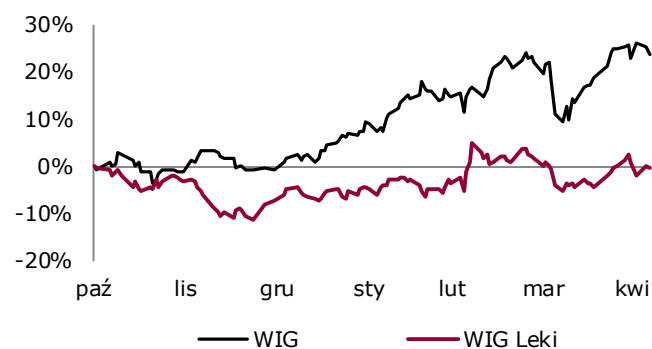
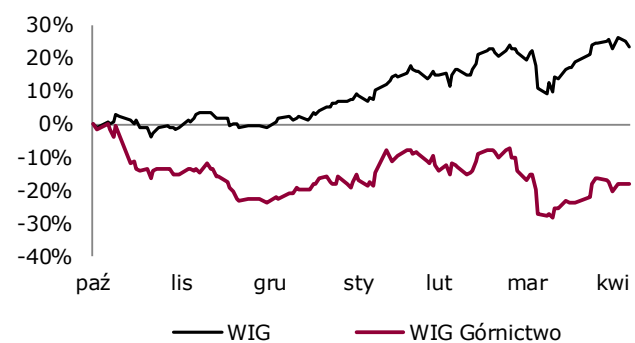
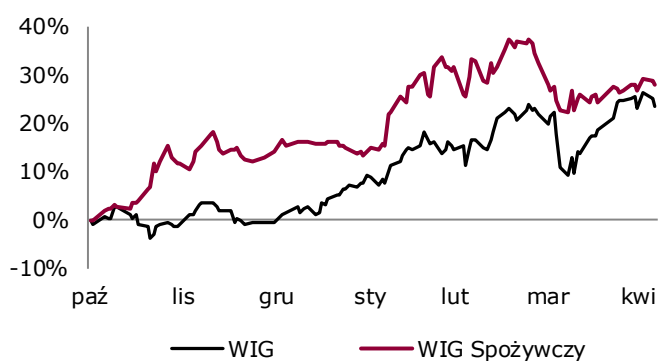
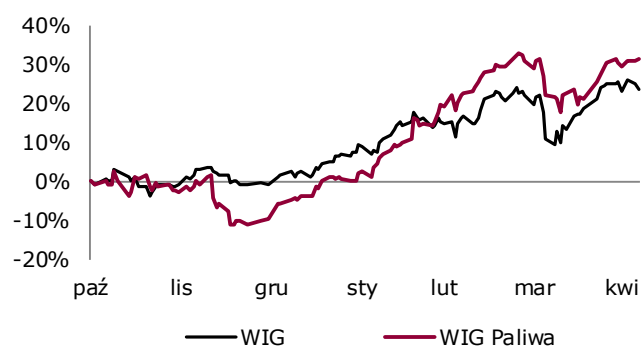
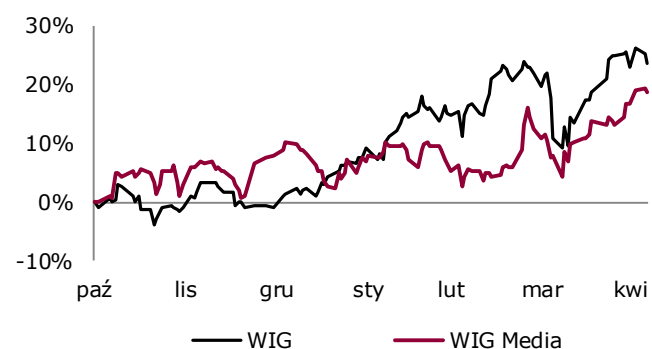
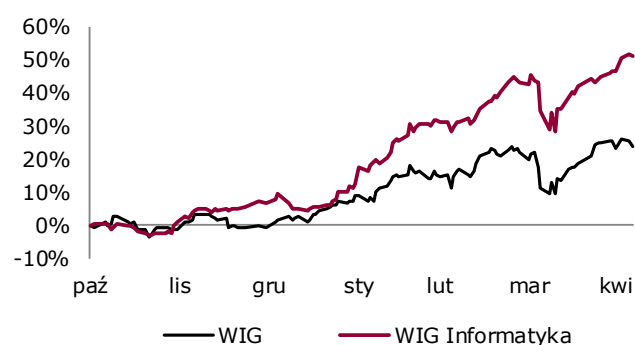
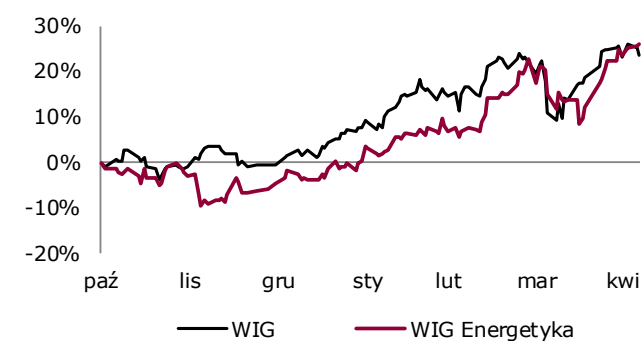
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	5,15	-1	-1	-34	-50	-49	-51
WIBOR 6M (%)	4,83	-2	-5	-48	-78	-81	-84
EURIBOR 3M (%)	2,15	1	-1	-21	-39	-91	-166
EURIBOR 6M (%)	2,15	1	2	-17	-32	-77	-165
Polska 10YT (%)	5,24	-5	3	-18	-58	-66	-40
Niemcy 10YT (%)	2,53	1	1	-11	17	14	1
USA 10YT (%)	4,32	1	-2	6	-17	-11	-18

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