

Raport Rynek Akcji

piątek, 9 maja 2025, 08:37



Sytuacja rynkowa

Inwestorzy ze spokojem przyjęli ostatnie decyzje i wypowiedzi przedstawicieli banków centralnych, zarówno w Polsce (RPP w środę obniżyła stopy procentowe o 50 pb.), jak i w Stanach Zjednoczonych (Fed postanowił pozostawić stopy bez zmian). Na rynku długu obserwowaliśmy wczoraj nieznaczne wzrosty rentowności krajowych i amerykańskich obligacji skarbowych, a rynki akcji kontynuowały odbicie po spadkowym początku tygodnia.

Wczorajsza sesja na GPW upłynęła spokojnie i zakończyła się niewielkimi zwyżkami głównych krajowych indeksów. W gronie blue chipów pozytywnie wyróżniły się spółki z sektora handlu detalicznego, w tym przede wszystkim Dino (+3,4%). Sentyment wobec akcji tej spółki mógł być wspierany przez pozytywny odbiór kwartalnych wyników Jeronimo Martins, właściciela Biedronki, która jest jednym z głównych konkurentów Dino na krajowym rynku. Ponadto zwyżki notowały największe krajowe banki, choć wyjątkiem był w tym przypadku Santander, którego akcje potaniały o 0,5%.

Dzisiejsza sesja także zapowiada się dość spokojnie. W kalendarium publikacji makroekonomicznych najciekawsze dane już za nami – mowa o kwietniowym odczycie bilansu handlowego Chin (pierwszy odczyt uwzględniający wprowadzone na początku kwietnia nowe stawki celne na eksport do USA). Dane okazały się wyraźnie lepsze od oczekiwań – eksport wzrósł o 8,1% (vs. oczekiwane 1,9%), a import skurczył się zaledwie o 0,2% (oczekiwano spadku o 5,9%). Niemniej bilans okazał się mniejszy niż miesiąc wcześniej. Temat cel znajduje się w centrum uwagi inwestorów także w weekend, kiedy to w Szwajcarii odbędzie się spotkanie przedstawicieli Chin i USA w tej sprawie.

Perspektywy na otwarcie dzisiejszej sesji na GPW pozostają pozytywne – za nami wzrostowa sesja na Wall Street, zwyżki notuje większość rynków azjatyckich, a ponadto rosną także notowania kontraktów terminowych na główne indeksy Europy Zachodniej. Otoczenie wydaje się zatem sprzyjać kontynuacji spokojnego odbicia na warszawskim parkiecie. /ab/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	23353	1,0
CAC40	7694	0,9
FTSE100	8532	-0,3
BUX	92728	-0,1
S&P500	5664	0,6
NASDAQ	17928	1,1
DJIA	41368	0,6
SHC*	3352	0,3
NIKKEI	36929	0,4
HANG SENG*	22778	0,0
MSCI EM Latin	2212	1,5
SMI	12062	-0,4
XU100	9279	2,3

* - Zmiana na godzinę 6:55

Indeksy Polskie

WIG	101010	0,6
WIG20	2768	0,7
MWIG40	7784	0,5
SWIG80	28576	0,3
NCINDEX	246,6	0,3

Waluty

USD/PLN	3,7826	0,0
EUR/PLN	4,2437	0,1
EUR/USD	1,1227	0,0

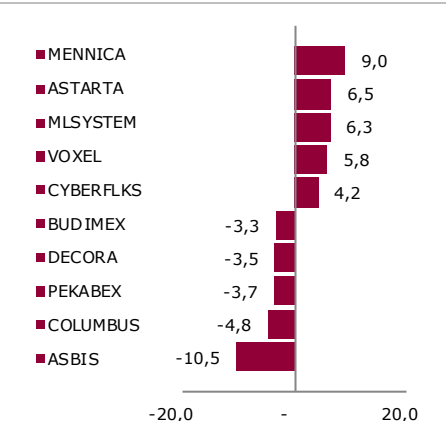
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,28	4
USA 10YT	4,36	-1

Surowce

CRB Index	356	0,8
Złoto (USD/oz)	3305	0,4
Srebro (USD/oz)	32,49	0,1

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
BNPPPL	Wypłata dywidendy 7,86 zł na akcję.
IFIRMA	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.

Wybrane komunikaty ze spółek

AMBRA	Strata netto j.d. Ambry w III kw. 2024/2025 r. wyniosła 5,1 mln zł w porównaniu do 4,8 mln zł zysku netto j.d. rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży netto wyniosły w tym okresie 150,6 mln zł, co oznacza spadek o 12,4 proc. rdr.
AMREST	AmRest miał w pierwszym kwartale 2025 roku 81,7 mln euro zysku EBITDA wobec 81,1 mln euro rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał 87,9 mln euro EBITDA.
BUDIMEX	Portfel zamówień grupy Budimex na koniec marca 2025 roku wyniósł 17,5 mld zł, a wartość kontraktów podpisanych w okresie styczeń – marzec 2025 roku przekroczyła 1 mld zł.
BUMECH	Bumech uważa za bezzasadny wniosek o cofnięcie koncesji na wydobywanie w kopalni Silesia, który według doniesień medialnych został złożony do ministra klimatu i środowiska przez Fundację Frank Bold.
HANDLOWY	Zysk netto grupy Banku Handlowego w pierwszym kwartale 2025 roku spadł do 435 mln zł z 454 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się 5 proc. wyższy od konsensusu na poziomie 415,8 mln zł.
JSW	Pierwsze spotkanie, rozpoczynające rozmowy nad wypracowaniem jednolitego Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Jastrzębskiej Spółki Węglowej, odbyło się w czwartek w siedzibie spółki.
MOL	Oczyszczony wynik EBITDA grupy MOL w I kw. 2025 r. wyniósł 833 mln USD, co oznacza wzrost o 16 proc. rdr. Prognoza na 2025 r. zakłada powyżej 3 mld USD oczyszczonej EBITDA.
SHOPER	Walne zgromadzenie Shopera zdecydowało o przeznaczeniu z zysku spółki za 2024 na dywidendę 28,98 mln zł, co daje 1,03 zł na akcję.
SYNEKTIK	Spółka zależna Synektik zawarła umowę z firmą NH Hospital w Czechach dot. dostawy, instalacji i uruchomienia systemu robotycznego da Vinci, wraz z symulatorem, przeszkoleniem personelu oraz opieką serwisową. Wartość netto umowy wynosi 3,38 mln dolarów.
ŻABKA	Grupa Żabka wyemitowała obligacje o wartości 1 mld zł w ramach programu ustanowionego w marcu 2025 r. Środki z emisji zostaną przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności grupy i umożliwią dywersyfikację oraz efektywniejsze zarządzanie jej strukturą finansowania.

Przegląd prasy

CD PROJEKT	Mamy ambicję, żeby z każdą nową grą sięgać coraz wyżej i to dotyczy również czwartej części „Wiedźmina” – mówi Piotr Nielubowicz, CFO, członek zarządu CD Projektu. Gra nie trafi na rynek do końca 2026 r., więc „Wiedźmin 4” nie dołoży się do realizacji celu wynikowego programu motywacyjnego B na lata 2023–2026. /PARKIET/
ING BANK ŚLĄSKI	Michał Bolesławski, kierujący ING Bankiem Śląskim od 29 kwietnia, daje sobie i nowym członkom zarządu 200 dni na sprecyzowanie celów banku, ale już mówi o kontynuacji i rozwoju organicznym. Okazji do akwizycji jednak też nie przepuści. /PB/

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

ATAL	Biała przełamuje długoterminowy opór na 65,2 zł, co otwiera drogę do kolejnego na 72 zł.
GPW	Kurs akcji przełamuje/narusza podwójny długoterminowy opór na 50,25 zł, co pozwala kupującym pomyśleć o kolejnym w rejonie 52,95-54,2 zł.
GRUPAZOTY	Kurs akcji przetestował potrójny długoterminowy opór na 24,94 zł, będący dolnym zakresem strefy kończącej się na 25,56 zł.
PGE	Kurs akcji przełamuje/narusza lokalny opór na 8,66 zł, co otwiera kupującym drogę do kolejnego na 9,20 zł.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



CYBERFLKS

Biała świeca na rosnącym wolumenie przełamuje tegoroczny szczyt na 162 zł, wprowadzając kurs na nowe historyczne maksima.

DOMDEV

Formacja spadającej gwiazdy na wysokim wolumenie – zapowiedzią korekty.

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						
08:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle - n.s.a. (r/r) [%]	marzec	5,5		-2,2
15:47	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych [%]	maj	5,25	5,25	5,75
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień	-2,03	-2,5	-2,7
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych [%]	maj	4,25-4,50	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	228,0	231,0	241,0
15:00	Polska	Wystąpienie publiczne szefa NBP (A. Głapiński)				
Piątek						
05:06	Chiny	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	kwiecień	96,18	89,0	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	101010	0,6	-0,2	11,7	13,3	26,9	16,3
WIG20	2768	0,7	-1,5	10,4	11,2	26,3	8,5
MWIG40	7784	0,5	0,1	12,5	16,1	27,1	20,9
SWIG80	28576	0,3	1,8	10,3	13,9	21,1	17,1
WIG Banki	16033	0,5	-2,4	10,9	13,1	29,9	16,9
WIG Budownictwo	8487	-2,0	-4,1	10,6	12,5	25,1	-1,8
WIG Chemia	9628	1,4	5,5	18,9	5,4	26,0	-1,2
WIG GAMES	17540	0,4	-3,2	10,0	11,7	25,3	7,2
WIG Energetyka	3474	1,9	5,8	15,1	29,1	39,4	45,5
WIG Informatyka	8263	1,9	3,4	16,1	31,1	45,7	62,9
WIG Media	7605	0,1	0,3	10,1	8,9	10,8	-8,3
WIG Paliwa	7702	0,3	1,6	10,0	24,3	47,5	10,9
WIG Spożywczy	3087	2,0	1,1	3,2	6,8	14,6	42,3
WIG Górnictwo	4140	-0,2	0,4	13,1	-5,8	8,3	-15,6
WIG Leki	3328	-1,0	0,7	2,5	1,6	6,2	16,0
WIG Ukraina	592	3,8	3,9	9,0	34,8	78,2	194,0

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2104	2,0	2,1	10,6	9,8	19,5	35,8
BUX	92728	-0,1	0,6	8,2	6,9	16,9	34,6
XU100	9279	2,3	1,2	-2,1	-6,8	-5,6	-9,5
FTSE100	8532	-0,3	-0,8	7,9	-1,9	4,4	2,1
DAX	23353	1,0	1,2	15,1	7,2	17,3	26,2
CAC40	7694	0,9	-1,0	8,4	-3,5	4,3	-5,4
SMI	12062	-0,4	-1,6	6,2	-4,2	4,0	4,0
EuroStoxx50	5289	1,1	0,1	10,8	-0,7	8,0	5,0
S&P 500	5664	0,6	-0,4	13,7	-6,0	-3,7	9,2
DJIA	41368	0,6	0,1	9,9	-6,6	-2,8	5,9
MSCI EM Latin	2212	1,5	0,9	16,3	7,6	19,4	-11,7
Shanghai Composite	3352	0,3	2,2	6,6	1,5	0,0	7,1
Nikkei225	36929	0,4	0,3	11,9	-4,8	-7,4	-3,3

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1227	0,0	-0,6	2,5	9,0	8,5	4,1
EUR-PLN	4,2437	0,1	-0,6	0,3	1,6	-0,6	-0,9
USD-PLN	3,7826	0,0	0,1	-2,2	-6,8	-8,4	-4,8
CHF-PLN	4,5413	0,1	-0,3	0,8	2,2	0,1	3,8

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	356	0,8	1,0	3,6	-4,0	-0,1	3,0
Złoto (USD/oz)	3305	0,4	2,4	11,2	14,3	26,6	43,4
Srebro (USD/oz)	32,49	0,1	0,0	9,0	1,5	12,6	19,4

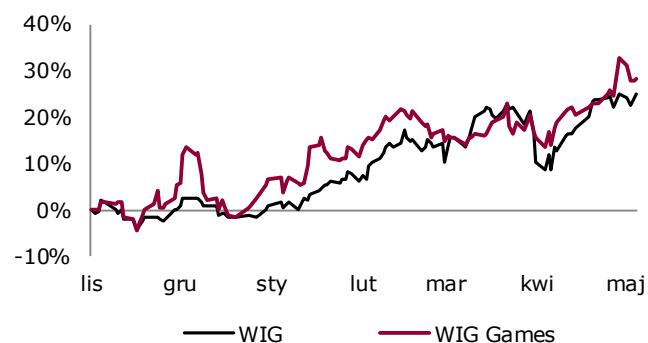
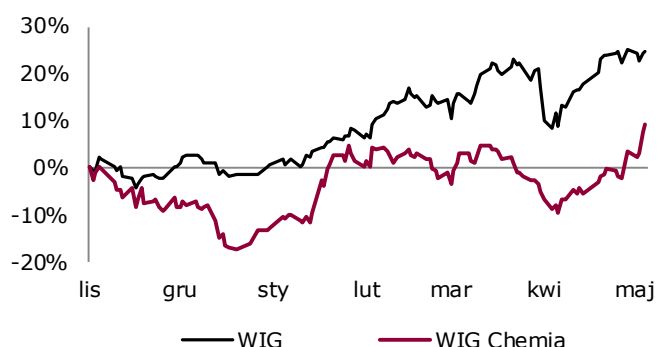
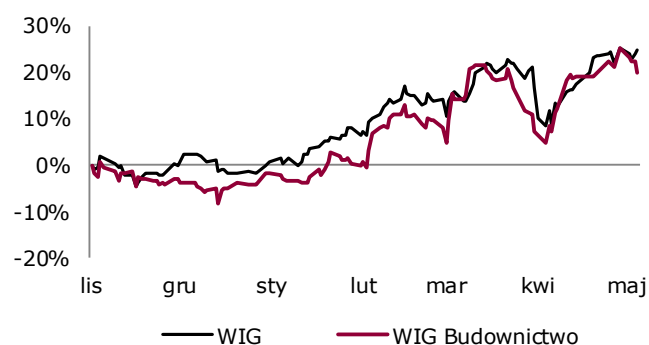
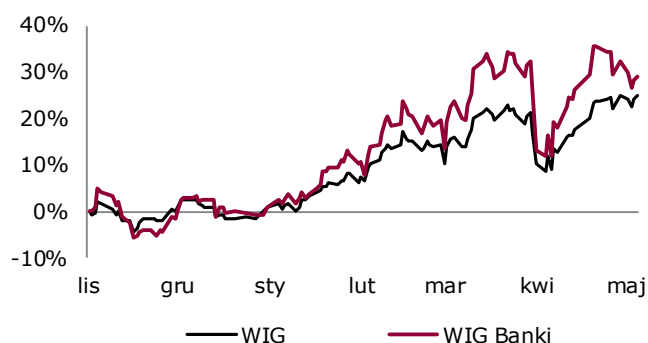
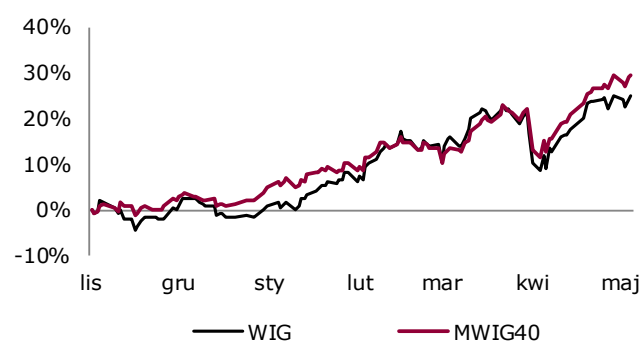
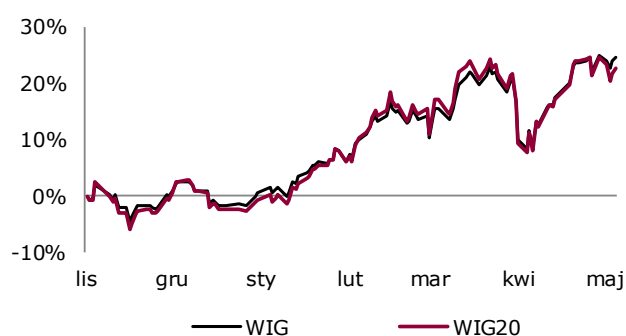
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

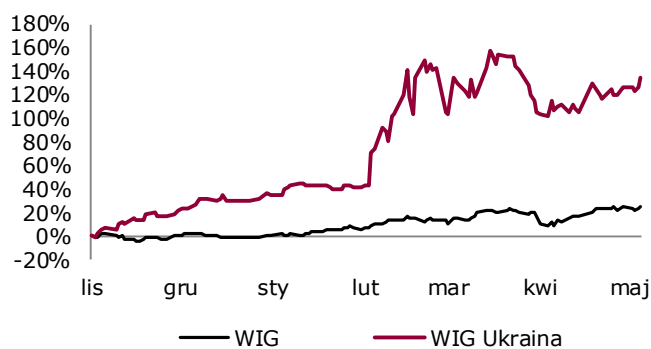
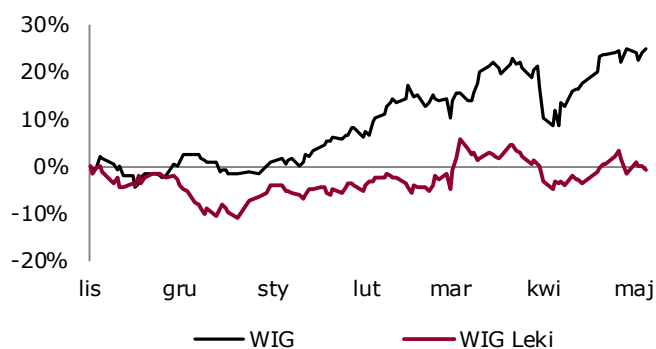
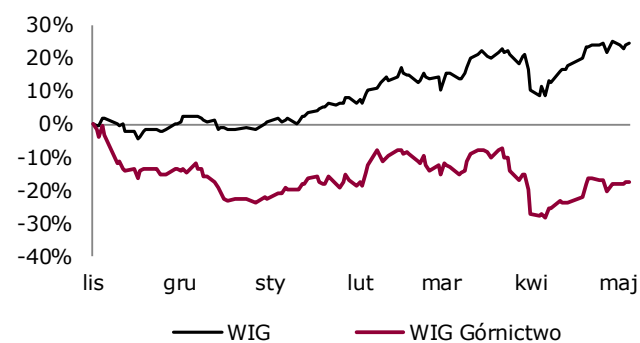
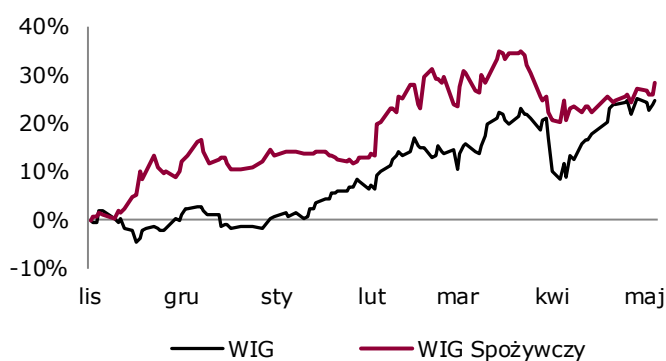
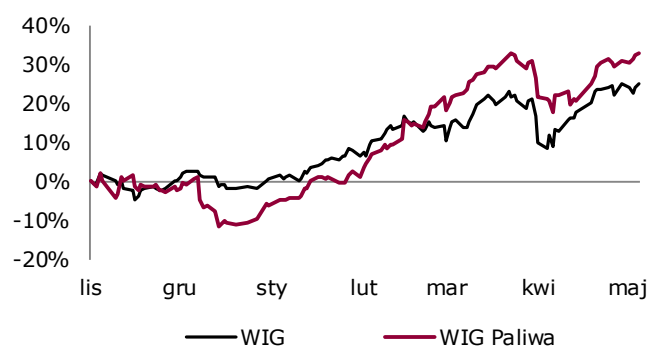
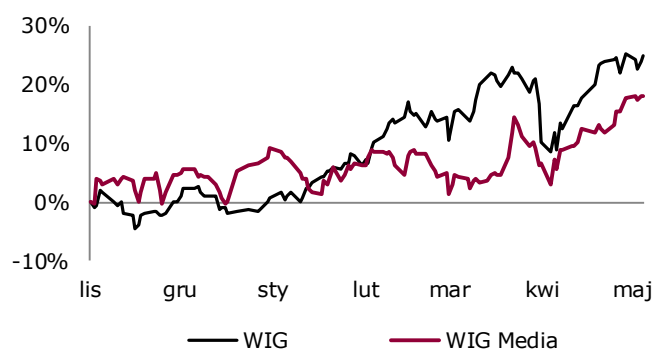
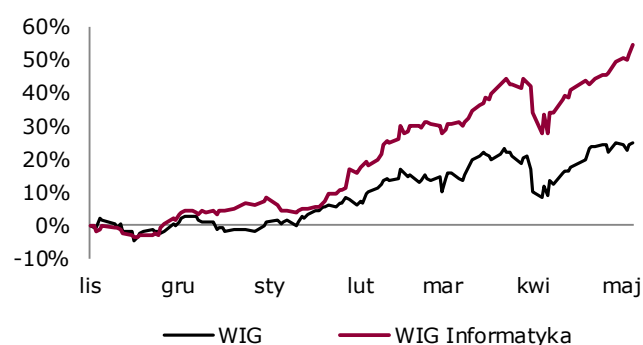
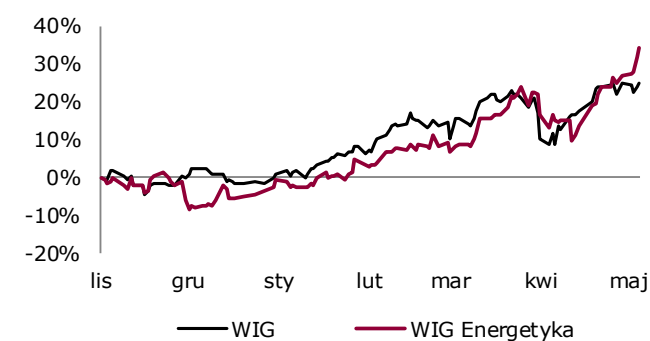
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	5,09	-4	-7	-32	-57	-54	-57
WIBOR 6M (%)	4,80	-5	-8	-34	-82	-84	-86
EURIBOR 3M (%)	2,15	1	-1	-17	-39	-88	-168
EURIBOR 6M (%)	2,15	0	2	-11	-32	-71	-165
Polska 10YT (%)	5,28	4	5	-3	-52	-45	-35
Niemcy 10YT (%)	2,55	4	0	-8	14	15	-2
USA 10YT (%)	4,36	-1	2	-3	-18	5	-10

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