

Raport Rynek Akcji

środa, 14 maja 2025, 08:21



Sytuacja rynkowa

Wczorajszą sesję ostatecznie można zaliczyć do wzrostowych, choć jeszcze w jej połowie wydawało się, że krajowe indeksy zakończą dzień poniżej kursów odniesienia. Pozytywny sentyment przyszedł na GPW ze Stanów Zjednoczonych, ponieważ dopiero po rozpoczęciu sesji na Wall Street popytowi udało się przejąć inicjatywę i wyprowadzić kursy na północ.

Charakterystyczna dla wczorajszej sesji była relatywna przewaga drugiej linii spółek (z indeksu mWIG40) nad spółkami największymi (z indeksu WIG20), która utrzymywała się właściwie przez cały dzień. Za wzrost indeksu mWIG40 odpowiadało przede wszystkim bardzo dobre zachowanie spółek z branży energetycznej, takich jak Tauron (+6,4%) i Enea (+8,6%). Za bezpośrednią przyczynę wzrostów można uznać poniedziałkową wypowiedzi szefa MAP Jakuba Jaworowskiego o planach dużych inwestycji w tym sektorze, choć do pro wzrostowych czynników dodać można także m.in. korektę na rynku uprawnień do emisji CO₂, niskie ceny węgla czy ostatnie publikacje wyższych od oczekiwań szacunkowych wyników finansowych.

Wydarzeniem dnia była publikacja inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych. Kwietniowe dane okazały się nawet nieco niższe od oczekiwań (2,3% vs. oczekiwane 2,4%), co zapewne uspokoiło inwestorów, którzy mogli obawiać się proinflacyjnego wpływu cel wprowadzonych na początku kwietnia.

Dziś w kalendarium publikacji makroekonomicznych brak odczytów o takim znaczeniu jak wspomniana dynamika CPI w USA. Uwagę krajowych inwestorów zwracamy na publikację kwartalnych raportów finansowych – dziś rano wynikami podzielił się BNP Paribas (na poziomie zysku netto wyższe od oczekiwań, szczegóły poniżej w *Wybranych komunikatach ze spółek*), a przed nami jeszcze publikacja od KGHM.

Zwracamy też uwagę na poranny komunikat MSCI – po sesji 30 maja w skład indeksu MSCI Poland wejdą CCC, Millennium i Budimex. Indeks ten jest benchmarkiem dla wielu zagranicznych funduszy inwestycyjnych, co może spowodować nieco większą aktywność rynku na tych walorach. /ab/

WIG w układzie dziennym



Created with AmiBroker - advanced charting and technical analysis software. <http://www.amibroker.com>

Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	23639	0,3
CAC40	7874	0,3
FTSE100	8603	0,0
BUX	94133	0,4
S&P500	5887	0,7
NASDAQ	19010	1,6
DJIA	42140	-0,6
SHC*	3375	0,2
NIKKEI	38183	1,4
HANG SENG*	23553	1,9
MSCI EM Latin	2270	2,3
SMI	12165	-0,4
XU100	9700	-0,5

* - Zmiana na godzinę 8:01

Indeksy Polskie

WIG	104281	0,7
WIG20	2849	0,6
MWIG40	8062	1,5
SWIG80	28846	-0,3
NCINDEX	245,0	-0,7

Waluty

USD/PLN	3,7840	0,1
EUR/PLN	4,2296	0,2
EUR/USD	1,1184	0,0

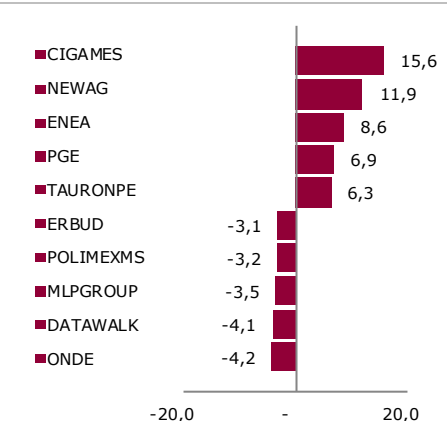
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,38	0
USA 10YT	4,47	-3

Surowce

CRB Index	367	1,7
Złoto (USD/oz)	3247	-0,5
Srebro (USD/oz)	32,89	-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

ASSECOPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto wypracowanego w roku obrotowym 2024 i wypłaty dywidendy.
BNPPPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
CCC	Wprowadzenie do obrotu na GPW 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A1.
GPW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
OPONEO.PL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2024 rok.
SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
TSGAMES	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2024 i wypłaty dywidendy.
XTB	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.

Wybrane komunikaty ze spółek

AZOTY	Do 23 czerwca wydłużony został termin porozumienia podpisanego 16 stycznia pomiędzy Orlenem a Grupą Azoty i jej spółkami z grupy kapitałowej w sprawie kupna przez Orlen akcji Grupy Azoty Polyolefins.
BNP PARIBAS	1. Zysk netto grupy BNP Paribas Bank Polska w I kwartale 2025 roku wzrósł do 741,4 mln zł z 590,6 mln zł rok wcześniej. Zysk banku był o 22 proc. wyższy od oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 609,5 mln zł. Zysk netto w I kwartale wzrósł 26 proc. rdr i 46 proc. kwartalnie. 2. Wynik odsetkowy banku wyniósł 1.494,3 mln zł i okazał się zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 1.504 mln zł. Wynik odsetkowy wzrósł 7 proc. i spadł 3 proc. kdk. 3. Wynik z opłat i prowizji wyniósł 327,5 mln zł i również był zgodny z oczekiwaniami rynku, który spodziewał się 328,5 mln zł. Wynik prowizyjny spadł 2 proc. rdr i 1 proc. kdk.
ERBUD	Wartość portfela zleceń grupy Erbud wyniosła na koniec marca 2025 roku 3,89 mld zł, w tym 2,93 mld zł to backlog dla klientów zewnętrznych. Rok wcześniej backlog wynosił 3,92 mld zł.
MIRBUD	Oferta Mirbudu o wartości 121,3 mln zł brutto została wybrana przez GDDKiA jako najkorzystniejsza na zaprojektowanie i budowę drugiej jezdni obwodnicy Wyrzyska w ciągu drogi ekspresowej S10.
PKO BP	Zysk netto grupy PKO BP w pierwszym kwartale 2025 roku wzrósł do 2.469 mln zł z 2.044 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się 2,4 proc. powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 2.411,9 mln zł.
PRACUJ	Grupa Pracuj sfinalizowała transakcję dotyczącą zwiększenia udziałów w spółkach prowadzących ukraińskie serwisy, prowadzące biznesy pod nazwami Work.u a i Robota .ua. Łączna cena nabycia udziałów wyniosła 7,64 mln USD.
STALPRODUKT	Stalprodukt szacuje, że w I kwartale 2025 roku miał 18,7 mln zł skonsolidowanej straty netto oraz 21,5 mln zł skonsolidowanej straty operacyjnej.

Przegląd prasy

RAINBOW TOURS	Rainbow Tours na fali. Zwyżki kursu touroperatora są napędzane oczekiwaniami inwestorów na kolejny udany sezon. /PARKIET/
SEKTOR HANDLU DETALICZNEGO	AB, LPP, Pepco, Żabka. Na kogo jeszcze postawić? Hossa na GPW nie omija spółek handlowych. Łączna wycena reprezentantów tej branży sięga 180 mld zł. Na rynek trafiają już raporty za I kwartał. Można z nich wnioskować, jaki dla poszczególnych graczy będzie cały 2025 r. zapowiada się nieźle. /PARKIET/

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

ALLEGRO	Kurs akcji od 2 sesji testuje średnio-długoterminową linię oporu.
GRUPRACUJ	Notowania akcji od 2 sesji testują średnio-długoterminowy opór na 65 zł, na niskim wolumenie.
PKNORLEN	Kurs akcji od 2 sesji testuje długoterminowy opór na 73,43 zł, który stanowi dolny zakres strefy oporowej rozciągającej się do 77 zł.
SELVITA	Kurs akcji powrócił na rosnącym wolumenie powyżej przełamanego długoterminowego dołka na 39,2 zł, co może zapowiadać kontynuację wzrostów.
WIRTUALNA	Biała świeca na wyraźnym rosnącym wolumenie przełamuje w cenach zamknięcia średnio-długoterminowy opór na 102 zł, co zapowiada kontynuację trwających wzrostów.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



ENEA (wy. tyg.)	Wysoka biała dzienna świeca na wysokim wolumenie przełamuje długoterminowy opór na 16 zł i zbliża kurs do kolejnego na 18 zł.	TAURONPE (wyk.mies.)	Biała świeca na średnim wolumenie pokonuje opór z 2014 r. na 5,69 zł. Następny znajduje się na 6,9 zł.
----------------------------	---	---------------------------------	--

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
Wtorek						
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	maj	25,2	12,0	-14,0
14:30	USA	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	kwiecień	2,3	2,4	2,4
Środa						
	Chiny	Podaż pieniądza M2 (r/r) [%]	kwiecień		7,3	7,0
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	kwiecień	2,1	2,1	2,2
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	kwiecień	2,2	2,2	2,3
10:15	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień		-2,0	-2,03
Czwartek						
10:00	Polska	Produkt Krajowy Brutto n.s.a. - wst. [%]	I kw.		3,1	3,4
10:00	Polska	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	kwiecień		4,2	4,9
11:00	strefa euro	Produkt Krajowy Brutto s.a. - rew. [%]	I kw.		1,2	1,2
14:30	USA	Inflacja produkcyjna PPI (r/r) [%]	kwiecień		2,5	2,7
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m) [%]	kwiecień		0,0	1,5
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów (m/m) [%]	kwiecień		0,3	0,6
14:30	USA	Indeks NY Empire State	maj		-9,9	-8,1
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		229,0	228,0
14:40	USA	Wystąpienie publiczne szefa Fed (J. Powell)				
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m) [%]	kwiecień		0,2	-0,3
15:15	USA	Wykorzystanie mocy produkcyjnych [%]	kwiecień		77,9	77,8
Piątek						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego n.s.a. (EUR) [mld]	marzec			24,0
14:00	Polska	Inflacja bazowa bez cen żywności i energii (r/r) [%]	kwiecień		3,5	3,6
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów [tys.]	kwiecień		1450,0	1467,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów [tys.]	kwiecień		1370,0	1324,0

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	104281	0,7	1,0	14,4	12,9	31,0	19,3
WIG20	2849	0,6	0,2	12,7	9,8	30,0	11,9
MWIG40	8062	1,5	2,2	16,0	17,6	31,7	22,6
SWIG80	28846	-0,3	0,4	10,5	13,2	22,3	16,7
WIG Banki	16804	0,8	1,1	14,6	12,4	36,1	27,0
WIG Budownictwo	8670	0,5	0,0	9,3	11,3	27,8	-0,6
WIG Chemia	9758	-2,3	-0,5	18,8	9,6	27,7	-4,4
WIG GAMES	17755	0,4	1,4	9,4	9,0	26,8	4,8
WIG Energetyka	3772	6,0	7,5	26,8	35,3	51,4	48,4
WIG Informatyka	8544	0,1	2,0	19,2	27,6	50,6	64,4
WIG Media	8078	2,4	3,8	15,0	16,4	17,7	-3,1
WIG Paliwa	8004	0,7	1,0	13,0	26,5	53,3	14,2
WIG Spożywczy	3167	-0,4	2,6	6,6	5,0	17,6	44,3
WIG Górnictwo	4308	-0,1	2,4	14,7	-4,7	12,7	-14,9
WIG Leki	3437	2,5	3,8	6,7	5,2	9,7	14,6
WIG Ukraina	624	-0,2	6,0	17,0	22,4	87,6	210,8

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2165	-0,2	0,9	9,0	9,4	23,0	38,9
BUX	94133	0,4	0,1	10,8	6,5	18,7	36,6
XU100	9700	-0,5	3,3	3,4	-2,2	-1,3	-3,5
FTSE100	8603	0,0	0,6	8,0	-1,8	5,3	2,2
DAX	23639	0,3	0,6	16,0	4,5	18,7	26,1
CAC40	7874	0,3	1,7	10,8	-3,6	6,7	-4,1
SMI	12165	-0,4	0,6	8,2	-6,1	4,9	3,4
EuroStoxx50	5416	0,4	2,0	13,1	-1,5	10,6	6,6
S&P 500	5887	0,7	4,0	9,8	-3,7	0,1	12,7
DJIA	42140	-0,6	2,2	4,8	-5,8	-0,9	6,9
MSCI EM Latin	2270	2,3	2,0	14,7	9,4	22,5	-9,1
Shanghai Composite	3375	0,2	1,0	4,2	1,3	0,7	7,2
Nikkei225	38183	1,4	1,8	13,7	-3,2	-4,3	0,0

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1184	0,0	-0,5	-1,4	6,6	8,1	3,4
EUR-PLN	4,2296	0,2	#ARG!	#ARG!	1,7	-0,9	#ARG!
USD-PLN	3,7840	0,1	-43,1	-17,9	-4,5	-8,3	-36,2
CHF-PLN	4,5015	0,2	-0,4	-2,7	2,3	-0,8	3,7

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	367	1,7	3,0	5,8	-3,0	2,9	8,3
Złoto (USD/oz)	3247	-0,5	-2,8	-0,2	12,2	23,2	36,9
Srebro (USD/oz)	32,89	-0,6	0,0	1,3	1,8	13,3	16,1

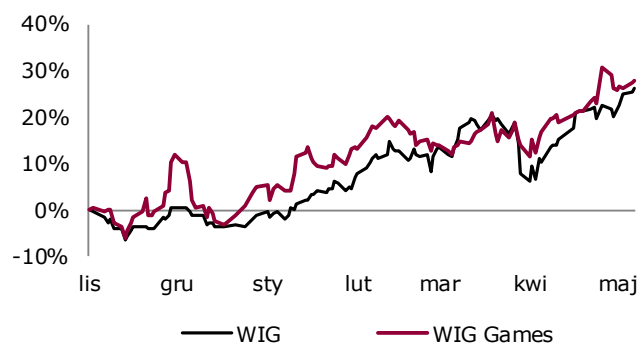
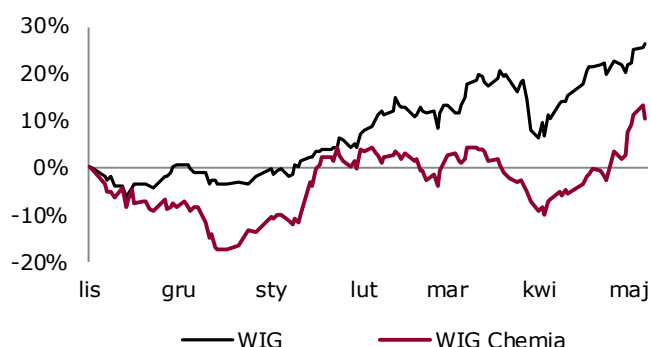
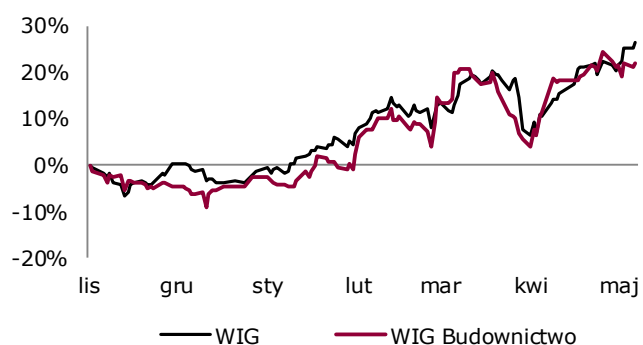
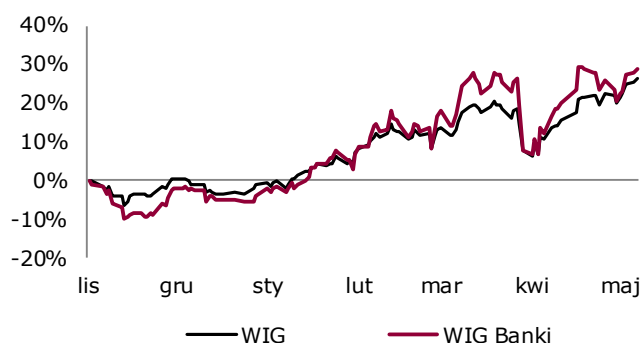
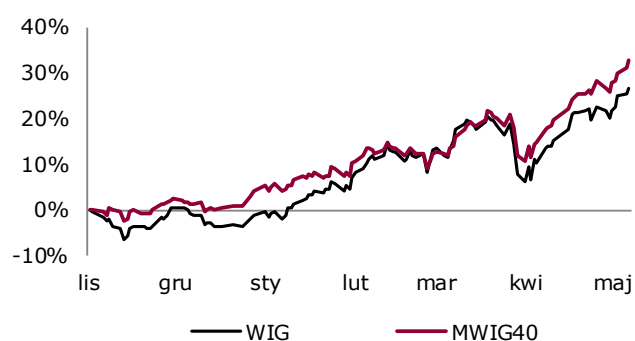
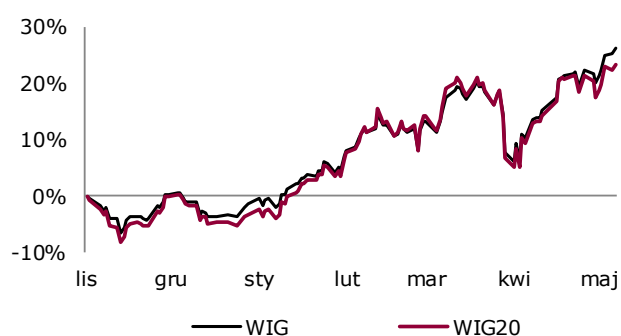
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

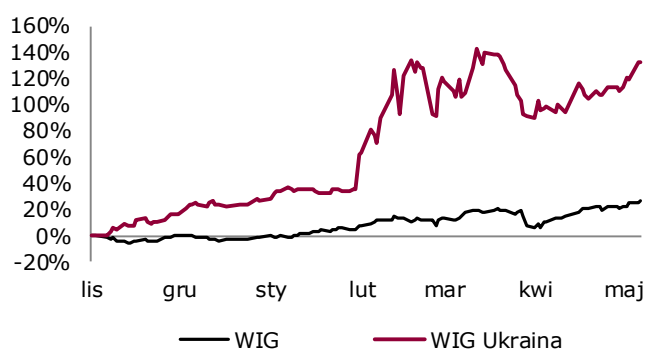
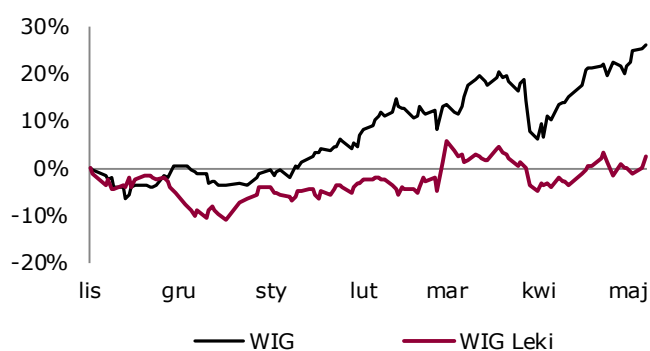
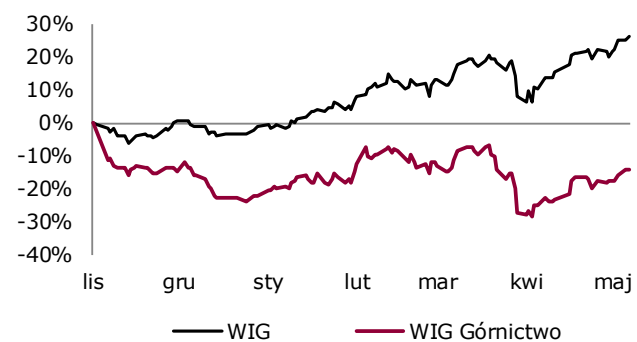
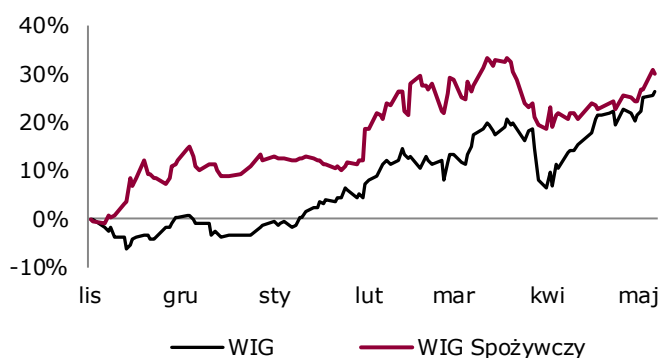
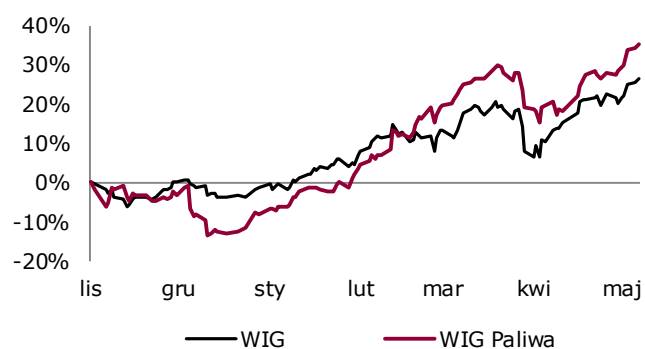
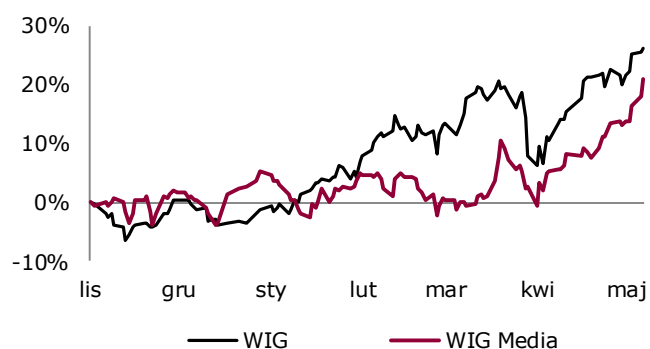
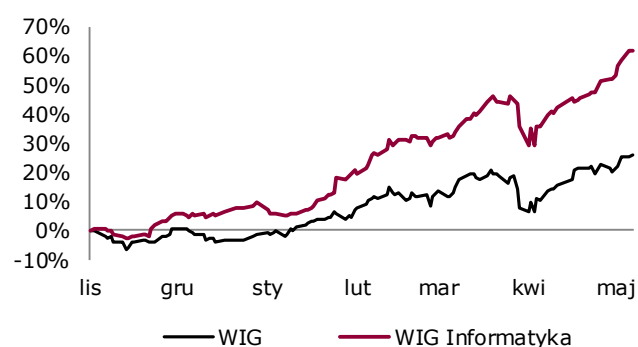
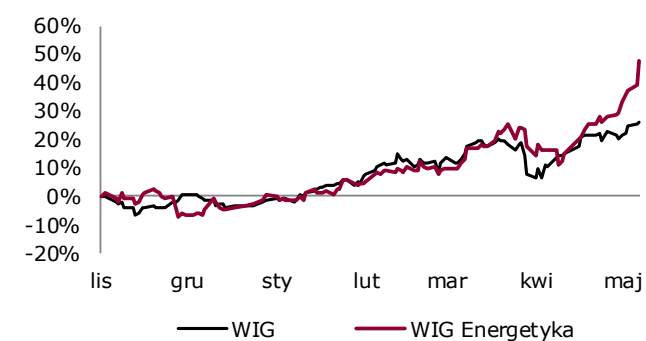
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	5,05	0	6	-33	-62	-60	-60
WIBOR 6M (%)	4,82	1	5	-25	-81	-81	-84
EURIBOR 3M (%)	2,14	1	0	-16	-40	-90	-169
EURIBOR 6M (%)	2,12	1	-1	-11	-36	-68	-167
Polska 10YT (%)	5,38	0	6	14	-53	-22	-13
Niemcy 10YT (%)	2,68	0	4	15	26	34	15
USA 10YT (%)	4,47	-3	1	15	-1	5	-4

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