

Raport Rynek Akcji

piątek, 16 maja 2025, 08:41



Sytuacja rynkowa

Wczorajsza sesja na GPW rozpoczęła się od solidnych spadków i choć stronie popytowej udało się przejąć inicjatywę, nie była ona w stanie odrobić całości strat. Krajowy parkiet negatywnie wyróżniał się na tle rynków zagranicznych, na których w większości panowały relatywnie dobre nastroje. W centrum uwagi inwestorów znalazły się: w kraju publikacje kwartalnych raportów finansowych (m.in. od PZU czy KGHM), a za granicą odczyty danych makroekonomicznych z USA.

W gronie blue chipów dobrze radziły sobie spółki sektora handlu detalicznego, z Żabką (+2,5%) i CCC (+1,2%) na czele. Nie były one jednak w stanie przeważać sporych spadków przedstawicieli sektora bankowego (PKO BP -1,7%) oraz innych spółek o dużym udziale w indeksie, takich jak Orlen (-1,6%).

Dzisiejsza sesja zapowiada się nieco spokojniej niż wczorajsza, głównie ze względu na dużo uboższe kalendarium publikacji makroekonomicznych. Z danych o nieco większym znaczeniu zwracamy uwagę na opublikowane już słabsze od oczekiwań dane o PKB Japonii (-0,7% vs. oczekiwane -0,2%). W dalszej części dnia spływać będą również dane o handlu zagranicznym strefy euro oraz o amerykańskim rynku nieruchomości.

Dziś także zwracamy uwagę na publikacje kwartalnych raportów spółek notowanych na warszawskim parkiecie. Po zakończeniu wczorajszej sesji wynikami podzieliły się m.in. PGE (szacunki), 11 bit studios czy Dino – szczegóły poniżej w *Wybranych komunikatach ze spółek*. /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	23696	0,7
CAC40	7853	0,2
FTSE100	8634	0,6
BUX	95697	0,2
S&P500	5917	0,4
NASDAQ	19112	-0,2
DJIA	42323	0,6
SHC*	3381	-0,7
NIKKEI	37756	-1,0
HANG SENG*	23300	-0,7
MSCI EM Latin	2275	-0,3
SMI	12227	0,8
XU100	9541	-1,7

* - Zmiana na godzinę 8:16

Indeksy Polskie

WIG	103233	-0,6
WIG20	2815	-0,6
MWIG40	7999	-0,5
SWIG80	28867	-1,0
NCINDEX	242,2	-0,5

Waluty

USD/PLN	3,7918	-0,1
EUR/PLN	4,2392	0,2
EUR/USD	1,1187	0,2

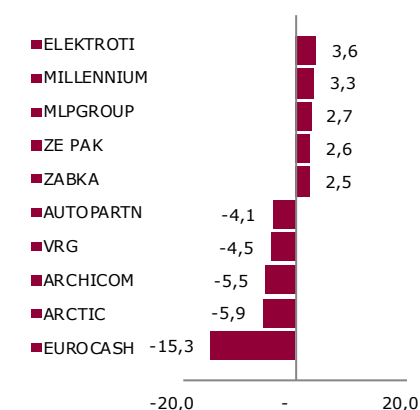
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,43	-4
USA 10YT	4,41	-3

Surowce

CRB Index	361	-0,8
Złoto (USD/oz)	3240	-0,7
Srebro (USD/oz)	32,68	-0,7

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

APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
ASBIS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 USD na akcję.
BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
DECORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
ELEKTROTI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2024 i wypłaty dywidendy.
MIRACULUM	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
PHOTON	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
SANOK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.

Wybrane komunikaty ze spółek

11 BIT STUDIOS	11 bit studios miał w pierwszym kwartale 2025 roku 2,2 mln zł zysku EBITDA oraz 6,4 mln zł straty netto. Konsensus PAP Biznes zakładał 4,8 mln zł wyniku EBITDA oraz stratę netto na poziomie 0,9 mln zł.
ARCTIC PAPER	Arctic Paper miał w I kw. 2025 r. 22,9 mln zł zysku EBITDA oraz 23,8 mln zł straty netto, w porównaniu do 112 mln zł EBITDA i 81,6 mln zł zysku netto rok wcześniej. Grupa wstrzymuje nowe projekty inwestycyjne i planuje 270 mln zł CAPEXU na 2025 r.
ATAL	Atal miał w pierwszym kwartale 2025 roku 17,1 mln zł zysku netto j.d., 31,2 mln zł zysku operacyjnego oraz przychody na poziomie 136,7 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał odpowiednio 18,5 mln zł zysku netto j.d., 20 mln zł EBIT oraz 127,1 mln zł przychodów.
DINO	Zysk netto jednostki dominującej grupy Dino Polska wyniósł w pierwszym kwartale 2025 roku 311,2 mln zł wobec 295,2 mln zł zysku rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał 292,3 mln zł zysku netto.
JSW	Jastrzębska Spółka Węglowa w związku z wydarzeniami 22 stycznia w kopalni Knurów-Szczygłowice Ruch Szczygłowice, gdzie doszło do zapalenia metanu, co wpłynęło na zmniejszenie zakładanego wolumenu produkcji, ocenia, że istnieje prawdopodobieństwo aktualizacji wysokości ujętych odpisów.
KGHM	KGHM rekomenduje walnemu zgromadzeniu niewypłacanie dywidendy z zysku za 2024 rok i przeznaczenie go w całości na kapitał zapasowy.
KRUK	Zarząd Kruka rekomenduje wypłatę 18 zł dywidendy na akcję z zysku osiągniętego w 2024 roku.
MIRBUD	Oferta Mirbudu została wybrana ponownie jako najkorzystniejsza na projekt "Budowa budynku Prokuratury Regionalnej w Gdańsku wraz z zagospodarowaniem terenu". Wartość oferty wynosi 119,2 mln zł brutto.
PGE	1. Grupa PGE szacuje, że miała w pierwszym kwartale 2025 roku 4,33 mld zł powtarzalnej EBITDA oraz 2,42 mld zł zysku netto j.d. Konsensus PAP Biznes zakładał 3,53 mld zł wyniku EBITDA oraz 1,57 mld zł zysku netto. 2. Polska Grupa Energetyczna zakontraktowała w aukcji uzupełniającej rynku mocy na okres dostaw od 1 lipca do 31 grudnia 2025 roku r. łącznie nie mniej niż 2.111 MW obowiązków mocowych dla jednostek należących do grupy. 3. PGE Baltica ma umowę na prace związane z badaniem dna Bałtyku pod kątem występowania niewybuchów oraz płytkiego gazu dla projektu Morskiej Farmy Wiatrowej Baltica 9.
VRG	Zarząd VRG rekomenduje niewypłacenie dywidendy z zysku za rok 2024 i przeznaczenie zysku netto spółki za rok obrotowy 2024 w wysokości 8,1 mln zł w całości na zasilenie kapitału zapasowego.

Raport Rynek Akcji

Przegląd prasy

KĘTY	Grupa Kęty wchodzi w nową epokę. Po 20 latach rządów Dariusza Mańki ster w wartej ponad 8 mld zł giełdowej spółce, znanej z produkcji aluminiowych systemów do okien, przejmie Roman Przybylski. Czekają go wyzwania - najpierw wielkie porządki w grupie i rebranding, a potem akwizycje, m.in. w USA. /PB/
SUROWCE	Surowce krytyczne w Polsce. Kiedy możemy ich więcej pozyskiwać? Dziś jesteśmy istotnym dostawcą na unijne rynki jedynie miedzi (KGHM), węgla koksowego (JSW) i helu (Orlen). Czy spośród 34 surowców krytycznych jeszcze jakieś będziemy produkować, zależy m.in. od środków, które zostaną wydane na ich poszukiwania. /PARKIET/

Wybrane sygnały analizy technicznej

ARCTIC	Czarna świeca poprzedzona luką podaźową, na skokowo rosnącym wolumenie zbliża kurs do długoterminowego dołka na 13,76 zł. Może to zapowiadać presję podaży na to wsparcie.
BIOTON	Notowania akcji naruszają w cenach zamknięcia długoterminowy opór na 4,1 zł. Następny znajduje się na 4,31 zł.
ENEA	Akcje od 2 sesji testują długoterminowy opór na 18,11 zł.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



AUTOPARTN

Strona podaźowa zdołała jednak obronić tegoroczny opór na 21,9 zł. Na wykresie pojawiła się czarna świeca na rosnącym wolumenie co może zapowiadać dalsze cofnięcie kursu.



EUROCASH

Wysoka czarna świeca, poprzedzona luką podaźową, na skokowo rosnącym wolumenie wygląda jak początek impulsu podaźowego.

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						
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)				
11:01	Chiny	Podaż pieniądza M2 (r/r) [%]	kwiecień	8,0	7,3	7,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień	3,45	-2,0	-2,03
Czwartek						
10:00	Polska	Produkt Krajowy Brutto n.s.a. - wst. [%]	I kw.	3,2	3,1	3,4
10:00	Polska	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	kwiecień	4,3	4,2	4,9
11:00	strefa euro	Produkt Krajowy Brutto s.a. - rew. [%]	I kw.	1,2	1,2	1,2
14:30	USA	Inflacja produkcyjna PPI (r/r) [%]	kwiecień	2,4	2,5	3,4
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m) [%]	kwiecień	0,1	0,0	1,7
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów (m/m) [%]	kwiecień	0,1	0,3	0,8
14:30	USA	Indeks NY Empire State	maj	-9,2	-9,9	-8,1
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień	229,0	229,0	229,0
14:40	USA	Wystąpienie publiczne szefa Fed (J. Powell)				
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m) [%]	kwiecień	0,0	0,2	-0,3
15:15	USA	Wykorzystanie mocy produkcyjnych [%]	kwiecień	77,7	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	Rozpoczęcie 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	103233	-0,6	-0,0	9,7	12,5	29,7	17,2
WIG20	2815	-0,6	-0,9	7,5	9,3	28,4	10,2
MWIG40	7999	-0,5	1,4	11,7	17,3	30,7	20,9
SWIG80	28867	-1,0	0,5	7,6	13,3	22,3	16,4
WIG Banki	16764	-0,8	0,8	8,3	14,0	35,8	26,8
WIG Budownictwo	8605	-0,5	-0,7	1,9	9,8	26,8	-3,8
WIG Chemia	9651	-2,3	-1,6	16,0	7,0	26,3	-4,1
WIG GAMES	17279	-0,4	-1,3	4,0	5,4	23,4	2,4
WIG Energetyka	3695	-1,4	5,3	30,0	32,8	48,3	44,0
WIG Informatyka	8471	-0,5	1,1	13,8	27,3	49,3	62,9
WIG Media	8047	-0,3	3,4	13,9	17,7	17,2	-5,7
WIG Paliwa	7867	-1,5	-0,7	13,5	23,9	50,6	11,3
WIG Spożywczy	3154	-0,3	2,2	6,5	4,9	17,1	43,9
WIG Górnictwo	4120	-2,5	-2,1	7,6	-9,2	7,8	-18,8
WIG Leki	3421	-0,1	3,3	5,1	4,4	9,1	14,8
WIG Ukraina	618	-0,7	4,9	15,6	20,0	85,8	207,3

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2182	0,2	1,7	6,6	10,6	24,0	39,6
BUX	95697	0,2	1,7	9,7	9,3	20,6	39,3
XU100	9541	-1,7	1,6	1,6	-3,4	-2,9	-6,1
FTSE100	8634	0,6	0,9	4,7	-1,1	5,6	2,2
DAX	23696	0,7	0,8	11,5	5,3	19,0	25,6
CAC40	7853	0,2	1,4	7,1	-4,0	6,4	-4,7
SMI	12227	0,8	1,2	5,3	-4,8	5,4	2,8
EuroStoxx50	5412	0,2	1,9	8,9	-1,5	10,5	6,1
S&P 500	5917	0,4	4,5	9,6	-3,2	0,6	11,5
DJIA	42323	0,6	2,6	4,8	-5,0	-0,5	6,1
MSCI EM Latin	2275	-0,3	2,2	11,8	7,3	22,8	-8,7
Shanghai Composite	3381	-0,7	1,2	3,5	1,0	0,9	8,4
Nikkei225	37756	-1,0	0,7	10,2	-3,6	-5,4	-1,6

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1187	0,2	-0,3	-1,6	7,3	8,3	3,2
EUR-PLN	4,2392	0,2	0,4	-0,6	2,3	-0,7	-0,2
USD-PLN	3,7918	-0,1	0,8	0,9	-4,6	-8,3	-3,3
CHF-PLN	4,5359	0,1	0,7	-1,4	3,0	-0,1	5,2

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	361	-0,8	1,4	2,5	-4,2	1,3	9,1
Złoto (USD/oz)	3240	-0,7	-3,2	-0,3	9,9	22,9	36,5
Srebro (USD/oz)	32,68	-0,7	0,0	0,4	-1,3	12,4	13,5

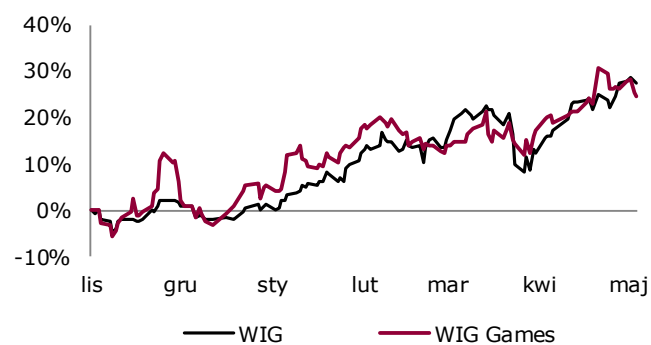
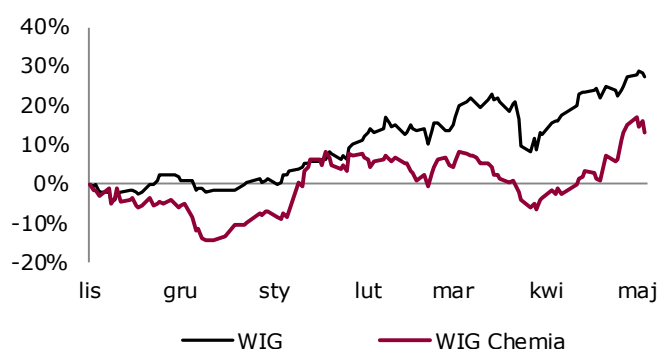
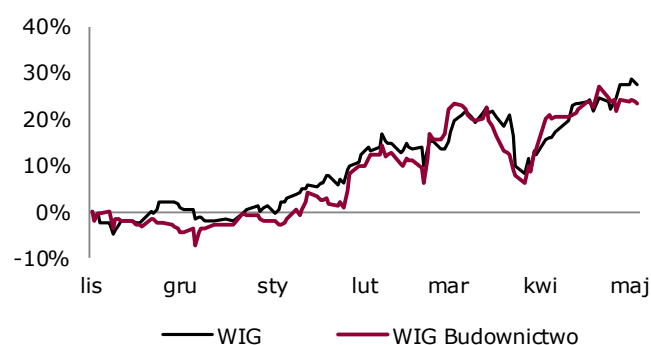
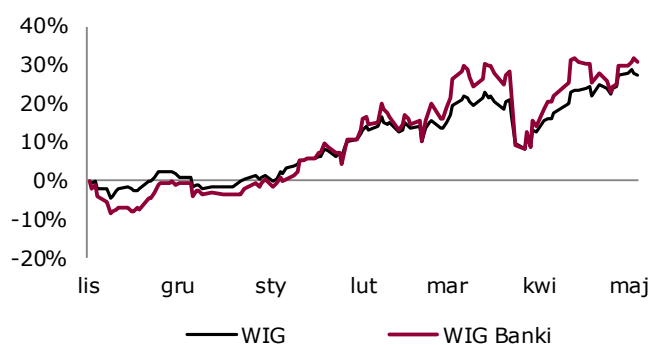
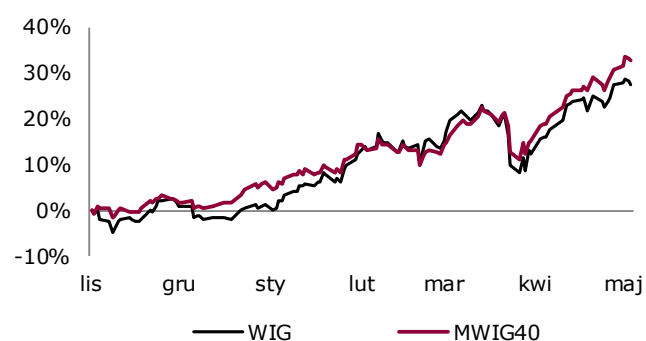
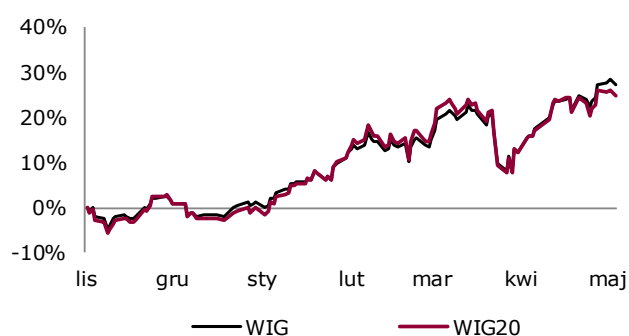
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

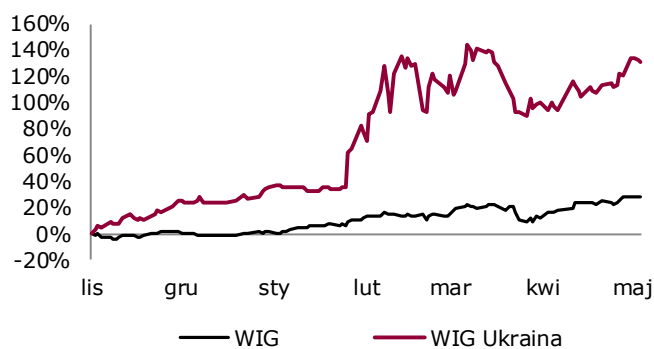
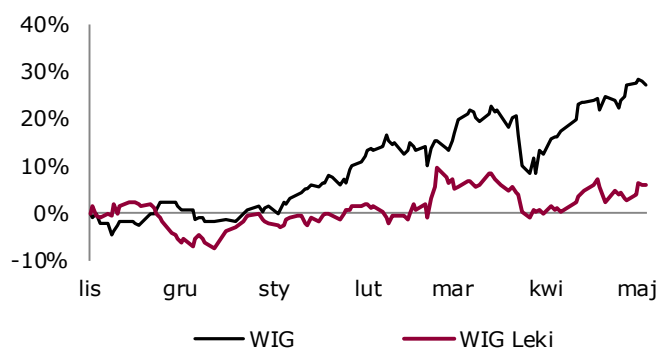
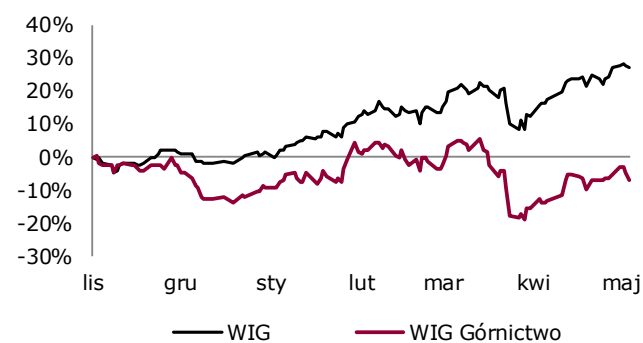
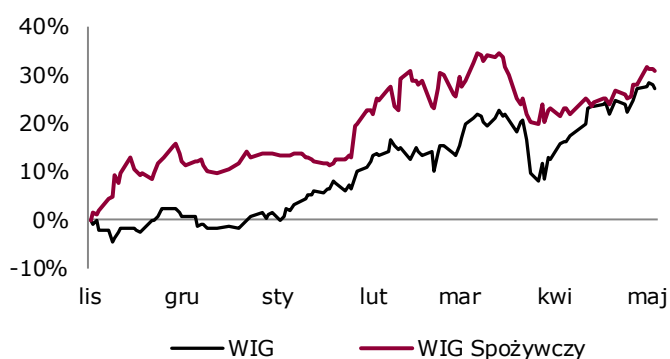
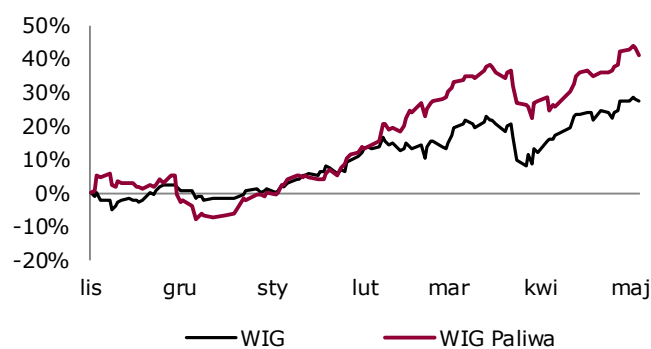
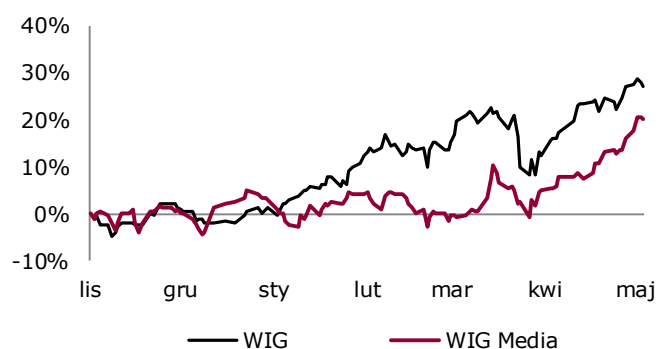
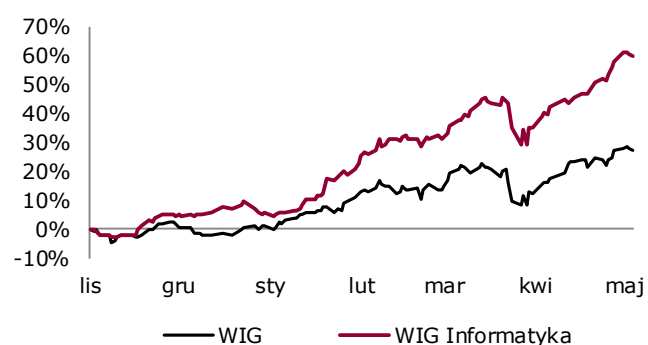
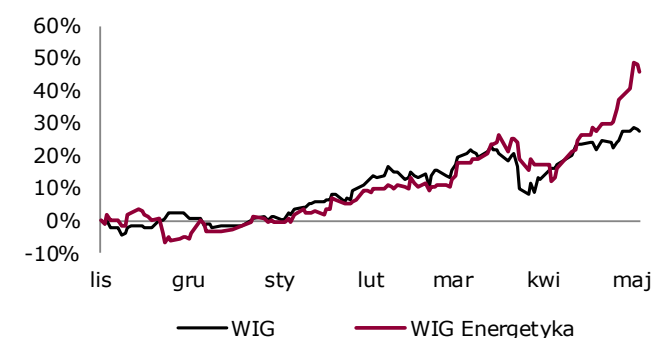
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	5,05	1	6	-28	-62	-60	-60
WIBOR 6M (%)	4,82	0	5	-22	-80	-80	-84
EURIBOR 3M (%)	2,14	0	0	-14	-41	-86	-168
EURIBOR 6M (%)	2,16	3	2	-9	-35	-61	-163
Polska 10YT (%)	5,43	-4	4	17	-34	-35	-16
Niemcy 10YT (%)	2,61	-7	7	10	20	28	12
USA 10YT (%)	4,41	-3	-4	9	-11	1	-2

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