

Raport Rynek Akcji

środa, 21 maja 2025, 08:27



Sytuacja rynkowa

Wczorajsza sesja na GPW upłynęła bez większych emocji. Pomimo wzrostowego otwarcia strona popytowa szybko utraciła impet, co ostatecznie zakończyło się utrzymywaniem głównego indeksu WIG20 nieco ponad poziomem odniesienia przez całą sesję, kończąc ją zaledwie 0,3%-owym wzrostem. Nieco lepiej radziły sobie wczoraj indeksy Europy Zachodniej, choć i one zakończyły sesję niewielkimi zwyżkami.

W gronie blue chipów bilans spółek rosnących do spadających był wyrównany – zniżkowało 9 z 20 walorów, na czele z CCC (-1,4%). Relatywnie dobrze radził sobie wczoraj sektor bankowy (oprócz mBanku) i to głównie dzięki niemu w przypadku indeksu WIG20 możemy zaliczyć wczorajszą sesję do wzrostowych.

Dziś w kalendarium publikacji makroekonomicznych nieco więcej ciekawych odczytów niż wczoraj, jednak nadal brak w nim danych z najwyższej półki. Krajowych inwestorów zainteresować mogą kwietniowe odczyty dynamik zatrudnienia, wynagrodzeń i produkcji przemysłowej (konsensusy i poprzednie odczyty można sprawdzić poniżej w *Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych*). W USA najciekawsze będą zapewne tygodniowe dane nt. zmiany zapasów paliw. Przed nami także publikacje kwartalnych raportów finansowych – w USA wynikami podzieli się gigant handlu detalicznego Target, a w Polsce spłyną publikacje m.in. od Tauronu czy Cyfrowego Polsatu.

Perspektywy na otwarcie dzisiejszej sesji są neutralne – nieznaczne spadki mają za sobą indeksy amerykańskie, natomiast w Azji jest dziś obserwowane ożywienie na większości rynków. To w połączeniu z utrzymującymi się bez większych zmian notowaniami kontraktów terminowych na główne europejskie indeksy sugeruje neutralny początek sesji także na GPW. /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	24036	0,4
CAC40	7942	0,7
FTSE100	8781	0,9
BUX	96193	-0,2
S&P500	5940	-0,4
NASDAQ	19143	-0,4
DJIA	42677	-0,3
SHC*	3380	0,4
NIKKEI	37529	0,1
HANG SENG*	23842	0,7
MSCI EM Latin	2279	0,0
SMI	12408	0,4
XU100	9514	1,3

* - Zmiana na godzinę 7:58

Indeksy Polskie

WIG	102543	0,2
WIG20	2796	0,3
MWIG40	7924	-0,2
SWIG80	28743	-0,3
NCINDEX	241,9	0,6

Waluty

USD/PLN	3,7536	-0,3
EUR/PLN	4,2352	0,2
EUR/USD	1,1282	0,5

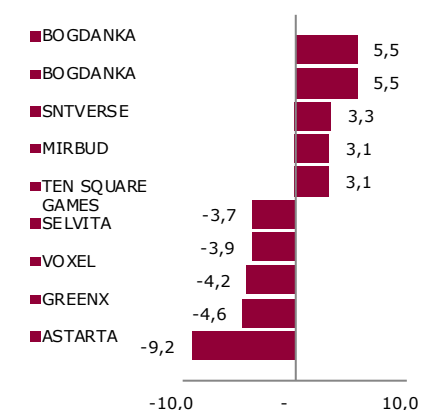
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,51	-3
USA 10YT	4,51	3

Surowce

CRB Index	365	0,7
Złoto (USD/oz)	3289	0,8
Srebro (USD/oz)	33,07	0,2

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

ASSECBS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,30 zł na akcję.
BORYSZEW	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za 2024 rok oraz wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy (z zysków niepodzielonych oraz kapitałów, które zgodnie z art. 348 kodeksu spółek
CLNPHARMA	Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku.
CYFRPLSAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
PEP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
SCPFL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
SNIEZKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
TAURONPE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.

Wybrane komunikaty ze spółek

ANSWEAR	Answeare miał w pierwszym kwartale 2025 roku 9,8 mln zł zysku EBITDA oraz 3,6 mln zł zysku netto. Konsensus PAP Biznes zakładał 7,6 mln zł wyniku EBITDA oraz 1,9 mln zł zysku netto.
AZOTY	W I kwartale 2025 roku Grupa Azoty wypracowała przychody na poziomie 3,822 mld zł i wynik EBITDA w wysokości minus 8 mln zł [wyniki szacunkowe]. EBITDA jest o 42 mln zł lepsza niż przed rokiem, a ankietowani przez PAP Biznes analitycy oczekiwali, że sięgnie ona 38 mln zł na plusie.
DINO	Dino Polska chce dokonać splitu akcji poprzez obniżenie ich wartości nominalnej z 0,1 zł do 0,01 zł oraz zwiększyć liczbę akcji tworzących kapitał zakładowy z 98.040.000 do 980.400.000 akcji.
ENEA	Grupa Enea miała w I kw. 2025 roku 1.941 mln zł zysku EBITDA, a zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 1.051 mln zł. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami spółki.
LOKUM	Walne zgromadzenie Lokum Deweloper zdecydowało o wypłacie z zysku netto za 2024 rok 9 mln zł dywidendy, co daje 0,5 zł na akcję.
MURAPOL	Większościowy akcjonariusz Murapolu, AEREF V PL Inwestycje, w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu sprzedał inwestorom 20 proc. akcji spółki, po 38 zł za sztukę.
ORLEN	1. Grupa Orlen uruchomiła w Łebie bazę operacyjno-serwisową dla morskiej farmy wiatrowej Baltic Power, budowanej wspólnie z kanadyjskim Northland Power. 2. Orlen Upstream Norway wraz z partnerami koncesyjnymi odkrył nowe zasoby węglowodorów na Norweskim Szelfie Kontynentalnym. Wielkość złoża E-prospect szacowana jest na 3-7 mln baryłek ropy naftowej.
SHOPER	Shoper miał w pierwszym kwartale 2025 roku 17,4 mln zł zysku EBITDA oraz 9,8 mln zł zysku netto. Konsensusu PAP Biznes wskazywał na 16,4 mln zł wyniku EBITDA oraz 9,3 mln zł zysku netto.

Przegląd prasy

DEVELIA	Dzięki przejęciom budujemy długofalowy potencjał Develii. To jeszcze nie koniec. W 2025 r. sprzedaż mieszkań raczej nie będzie istotnie lepsza niż w ubiegłym. Prawdziwym punktem zwrotnym będą kolejne obniżki stóp prowadzące do spadku kosztu kredytu do około 5 proc. – twierdzi Andrzej Ośliżko, prezes Develii. /PARKIET/
----------------	---

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

ASTARTA	Czarna świeca na rosnącym wolumenie sprowadza kurs poniżej przełamanego oporu na 60,5 zł, co otwiera podaż drogę do kontynuacji korekty.
ORANGEPL	Biała świeca na rosnącym wolumenie wprowadza kurs (w cenach zamknięcia) na nowe maksima trwającej hossy. Najbliższy długoterminowy opór znajduje się na 10,62 zł.
PLAYWAY	Biała świeca na średnim wolumenie dociera z kursem do lokalnego oporu na 315 zł.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



FORTE

Kurs akcji powraca powyżej przełamanego wsparcia na 28,4 zł, co pozwala kupującym pomyśleć o ruchu w kierunku oporu na 32 zł.



BOGDANKA

Wysoka biała świeca na wysokim wolumenie przełamuje lokalny opór na 23,44 zł. Następna strefa znajduje się w okolicy 25,2-25,88 zł, gdzie opór poziomego oporu znajduje się również długoterminowa linia oporu.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
03:30	Chiny	Ceny nieruchomości (r/r) [%]	kwiecień	-4,0		-4,5
04:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	kwiecień	6,1	5,5	7,7
04:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	kwiecień	5,1	5,4	5,9
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	kwiecień	2,2	2,2	2,2
14:45	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
Wtorek						
03:00	Chiny	Decyzja ws. stóp procentowych [%]	maj	3,00	3,00	3,10
08:00	Niemcy	Inflacja produkcyjna PPI (r/r) [%]	kwiecień	-0,9	-0,6	-0,2
Środa						
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	kwiecień		-0,2	2,5
10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r) [%]	kwiecień		8,1	7,7
10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r) [%]	kwiecień		-0,9	-0,9
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień		-1,3	3,45
Czwartek						
09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	maj		48,9	48,7
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług - wst.	maj		47,5	47,3
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	maj		48,9	48,4
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług - wst.	maj		49,5	49,0
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r) [%]	kwiecień		-0,9	-1,1
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	maj		87,4	86,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	maj		49,3	49,0
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - wst.	maj		50,3	50,1
13:30	strefa euro	Protokół z posiedzenia EBC	kwiecień			
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		230,0	229,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	maj		50,5	50,2
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - wst.	maj		51,5	50,8
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym [mln]	kwiecień		4,10	4,02
20:00	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
Piątek						
08:00	Niemcy	Produkt Krajowy Brutto n.s.a. - fin. [%]	I kw.		-0,4	-0,4
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów [tys.]	kwiecień		692,0	724,0

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	102543	0,2	-0,6	7,8	10,3	28,9	14,7
WIG20	2796	0,3	-0,5	5,8	7,0	27,6	7,8
MWIG40	7924	-0,2	-1,0	9,1	15,0	29,4	18,2
SWIG80	28743	-0,3	-0,5	6,3	12,9	21,8	14,2
WIG Banki	16514	0,6	-1,5	5,4	9,7	33,8	27,0
WIG Budownictwo	8663	1,1	0,3	3,0	10,7	27,7	-5,1
WIG Chemia	9672	1,4	1,1	16,1	7,4	26,6	-2,8
WIG GAMES	17246	0,0	0,4	4,7	5,5	23,2	0,4
WIG Energetyka	3875	0,3	0,5	32,0	39,5	55,5	42,4
WIG Informatyka	8544	-0,1	0,5	13,5	24,5	50,6	64,3
WIG Media	7900	-0,1	-1,1	9,2	12,6	15,1	-8,1
WIG Paliwa	8005	1,1	0,8	14,3	20,8	53,3	8,1
WIG Spożywczy	3066	-1,6	-2,3	4,4	3,6	13,8	34,1
WIG Górnictwo	4126	-0,4	0,3	7,6	-10,7	7,9	-26,5
WIG Leki	3467	0,7	0,4	7,3	7,9	10,6	16,0
WIG Ukraina	570	-3,4	-4,8	9,9	10,7	71,6	183,2

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2186	0,3	-0,2	6,6	9,3	24,2	39,4
BUX	96193	-0,2	-0,9	10,5	9,3	21,3	41,3
XU100	9514	1,3	3,0	4,3	-2,1	-1,6	-6,3
FTSE100	8781	0,9	1,1	6,1	1,4	7,4	4,2
DAX	24036	0,4	1,1	13,3	7,7	20,7	28,1
CAC40	7942	0,7	0,7	9,0	-2,2	7,6	-3,1
SMI	12408	0,4	0,6	6,4	-3,1	7,0	3,1
EuroStoxx50	5455	0,5	0,5	10,5	-0,1	11,4	7,5
S&P 500	5940	-0,4	-0,3	12,5	-2,9	1,0	11,9
DJIA	42677	-0,3	0,1	9,0	-3,4	0,3	7,2
MSCI EM Latin	2279	0,0	1,1	11,3	7,8	23,0	-9,0
Shanghai Composite	3380	0,4	0,4	3,2	0,9	0,9	6,6
Nikkei225	37529	0,1	-0,6	8,1	-3,0	-5,9	-3,9

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1282	0,4	1,5	-1,6	8,4	9,5	4,4
EUR-PLN	4,2352	0,2	-0,6	-0,4	2,0	-0,8	-0,1
USD-PLN	3,7536	-0,3	-2,0	1,1	-5,7	-9,3	-4,4
CHF-PLN	4,5302	0,5	-0,3	-0,7	3,1	0,2	6,0

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	365	0,7	0,8	1,0	-4,8	2,2	8,1
Złoto (USD/oz)	3289	0,8	3,5	-3,2	12,9	26,3	37,3
Srebro (USD/oz)	33,07	0,2	0,0	1,3	1,9	14,8	5,2

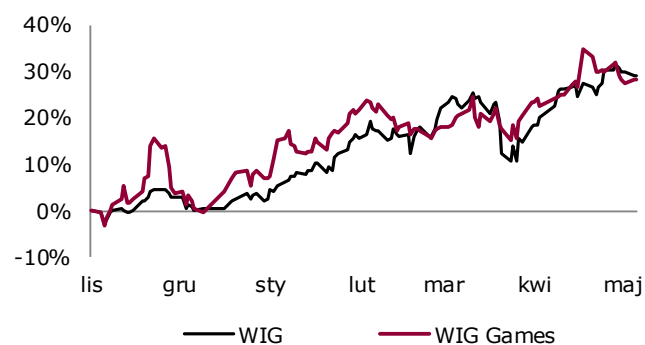
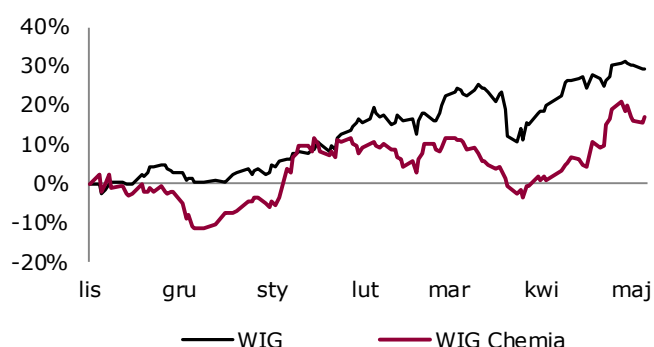
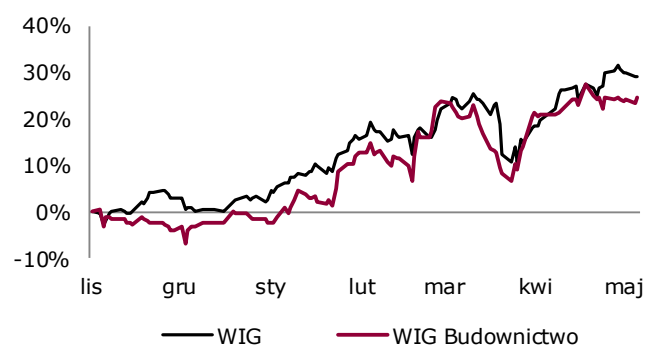
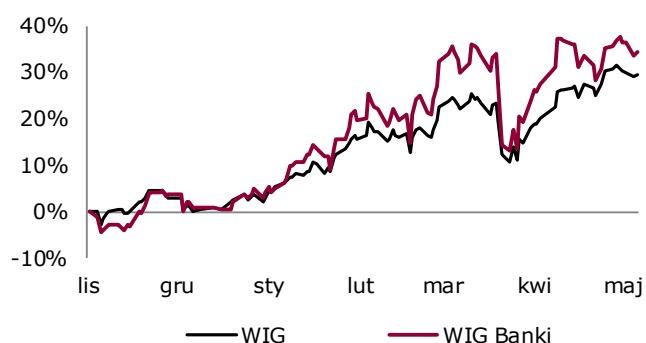
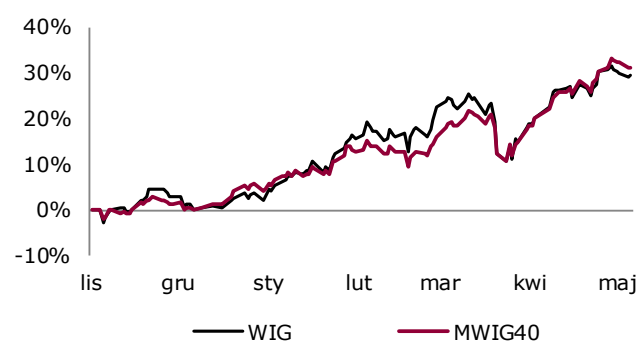
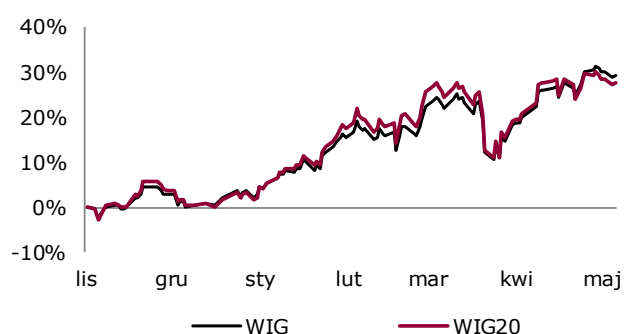
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

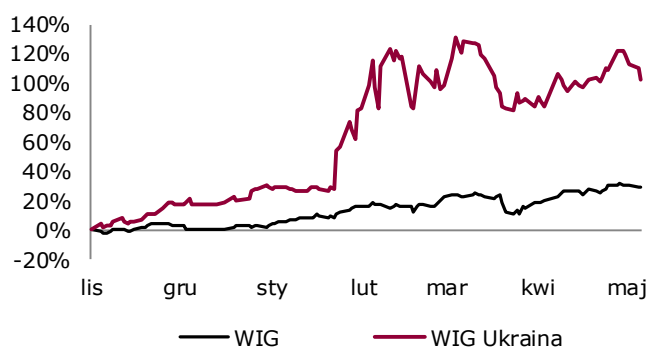
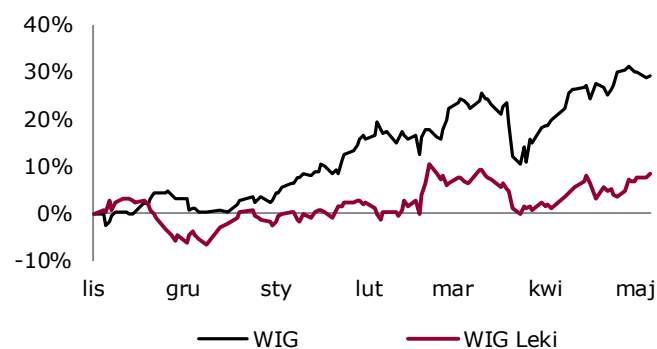
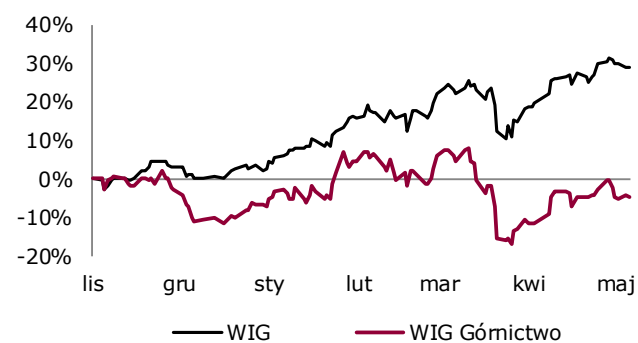
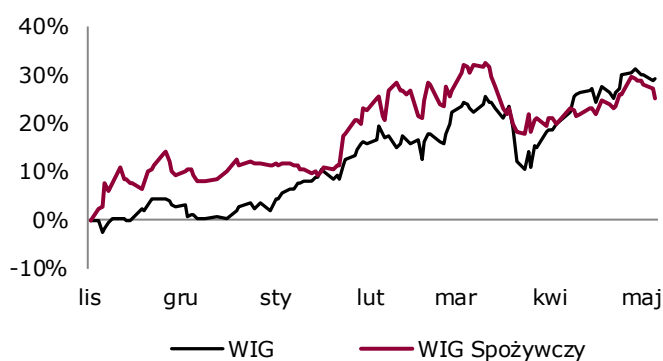
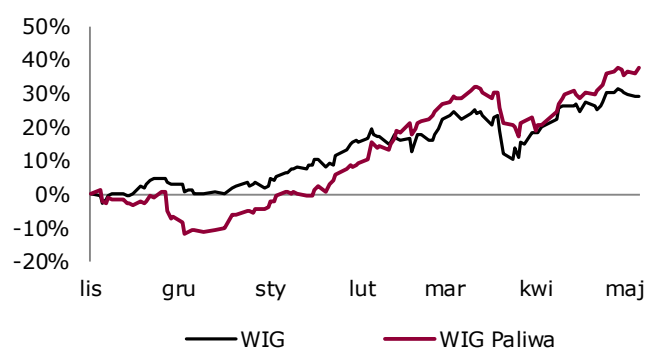
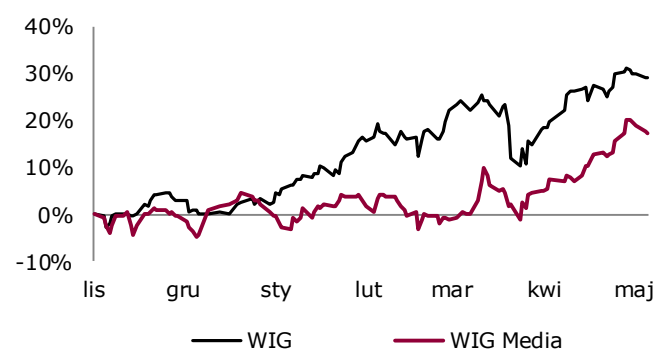
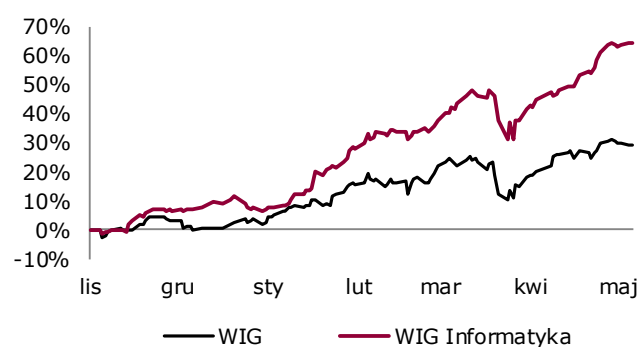
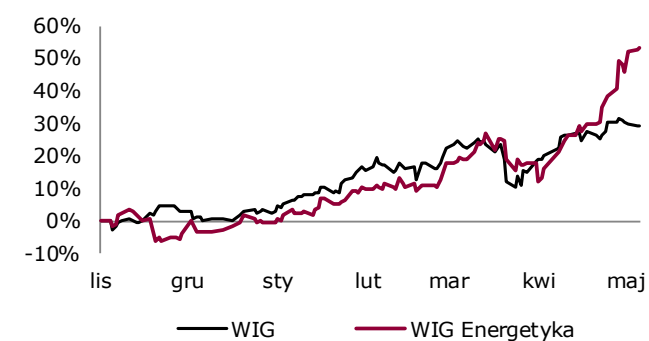
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	5,05	3	0	-24	-62	-60	-60
WIBOR 6M (%)	4,81	0	0	-18	-81	-80	-85
EURIBOR 3M (%)	2,08	-3	-5	-16	-44	-94	-173
EURIBOR 6M (%)	2,12	-4	-4	-7	-36	-62	-166
Polska 10YT (%)	5,51	-3	4	26	-37	-18	-12
Niemcy 10YT (%)	2,61	1	3	17	8	30	7
USA 10YT (%)	4,51	3	3	12	12	8	9

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