

Raport Rynek Akcji

piątek, 23 maja 2025, 08:41



Sytuacja rynkowa

Za nami kolejna spadkowa sesja na warszawskiej giełdzie i jak na razie wszystko wskazuje na to, że cały bieżący tydzień trzeba będzie uznać za niezbyt udany (indeksowi WIG20 udało się odbić tylko w środę i to zaledwie o 0,3%). Wczorajszym spadkom zdecydowanie sprzyjało otoczenie i generalny pesymizm na rynkach, wywołany szeroko komentowanym w prasie finansowej tematem rosnących problemów finansowych Stanów Zjednoczonych.

Wśród spółek z indeksu WIG20 największe emocje wzbudziło wczoraj Pepco, które po publikacji kwartalnych wyników przeceniło się o 9,2%. Straty ma za sobą większość warszawskich blue chipów, za wyjątkiem CCC, mBanku, Dino i PZU, jednak nawet w ich przypadku wzrosty były jedynie symboliczne.

Dziś w kalendarium publikacji makroekonomicznych brak istotnych odczytów makroekonomicznych. Amerykanów mogą zainteresować jedynie kolejne wystąpienia przedstawicieli Fed. Dzień zapowiada się spokojnie także pod względem publikacji kwartalnych wyników finansowych – spłyną jedynie raporty od nieco mniejszych spółek, takich jak Amica, Agora, Torpol czy Votum.

W obliczu braku ważniejszych wydarzeń czy publikacji, wydaje się, że sentyment na GPW będzie dziś kształtowany głównie przez korelację z rynkami bazowymi. Wczorajsza sesja na Wall Street, mimo wyraźnych prób odbicia, ostatecznie zakończyła się bez większych zmian indeksów, co raczej można uznać za porażkę strony popytowej. W okolicach kursów odniesienia notowane są także kontrakty terminowe na główne indeksy Europy Zachodniej, co sugeruje neutralne otwarcie notowań również 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	23999	-0,5
CAC40	7864	-0,6
FTSE100	8739	-0,5
BUX	95458	-0,4
S&P500	5842	0,0
NASDAQ	18926	0,3
DJIA	41859	0,0
SHC*	3380	-0,2
NIKKEI	36986	-0,8
HANG SENG*	23648	0,4
MSCI EM Latin	2245	-0,5
SMI	12270	-0,9
XU100	9475	0,8

* - Zmiana na godzinę 8:11

Indeksy Polskie

WIG	100768	-0,8
WIG20	2739	-0,8
MWIG40	7834	-0,9
SWIG80	28549	-0,5
NCINDEX	240,9	-1,1

Waluty

USD/PLN	3,7651	-0,2
EUR/PLN	4,2443	0,2
EUR/USD	1,1280	0,4

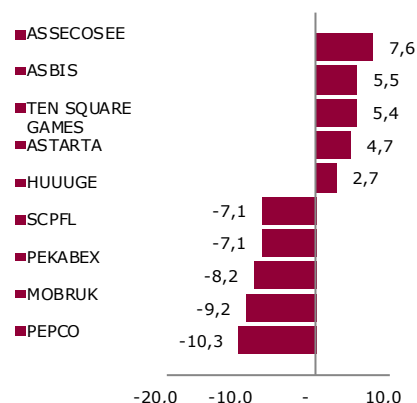
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,52	-5
USA 10YT	4,54	-1

Surowce

CRB Index	362	-0,8
Złoto (USD/oz)	3294	1,0
Srebro (USD/oz)	33,08	0,4

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
HYDROTOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
OPONEO.PL	Wypłata dywidendy 6,80 zł na akcję.
PEKAO	Wypłata dywidendy 18,36 zł na akcję.
TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.
VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.

Wybrane komunikaty ze spółek

ALLEGRO	Wyniki Allegro w pierwszym kwartale 2025 roku okazały się zgodne z konsensusem analityków. Skorygowana EBITDA wyniosła 749,3 mln zł, a rynek liczył na 745,6 mln zł. Allegro nie zmienia swoich oczekiwań na cały 2025 rok.
ASBIS	Asbis Enterprises szacuje, że miał w kwietniu 2025 r. skonsolidowane przychody na poziomie ok. 255 mln USD, wobec 192 mln USD rok wcześniej. Oznacza to wzrost o ok. 33 proc. rdr.
BENEFIT	Zarząd Benefit Systems proponuje przeznaczenie zysku za 2024 rok w wysokości 394,6 mln zł w całości na kapitał zapasowy.
DEVELIA	Develia spodziewa się kumulacji przekazania pod koniec roku, co jest zgodne z harmonogramem realizowanych przez spółkę projektów i będzie budowało jej wynik finansowy w ostatnim kwartale 2025 roku. Cel zarządu to przekazanie 2900-3100 mieszkań w 2025 r.
JSW	JSW zakończyła testy na utratę wartości aktywów trwałych. Testy wykazały utratę wartości w segmencie węgiel w łącznej wysokości 648 mln zł.
KGHM	Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w kwietniu 54,1 tys. ton i była niższa o 3 proc. rdr. Produkcja miedzi płatnej KGHM wyniosła 57,9 tys. ton, o 0,3 proc. mniej rdr [wstępne wyniki]
KRUK	Zarząd Kruka podjął uchwałę w sprawie emisji niezabezpieczonych obligacji serii AL5 w ramach I Programu Bezprospektowych Emisji Obligacji. Łączna wartość nominalna obligacji będzie nie większa niż 400 mln zł.
ONDE	Walne zgromadzenie Onde zdecydowało o przeznaczeniu 16,9 mln zł z zysku za 2024 rok na wypłatę dywidendy, co oznacza 0,31 zł dywidendy na akcję.
RYVU	Ryvu Therapeutics w pierwszym kwartale 2025 r. miało 35,3 mln zł straty EBITDA oraz 37,7 mln zł straty EBIT. Bez programu motywacyjnego oraz wyceny udziałów w NodThera w pierwszym kwartale strata z działalności operacyjnej wyniosła 26,8 mln zł, a strata EBITDA 24,3 mln zł.
SELVITA	Backlog Selvity na 2025 r. pozostaje na zbliżonym poziomie do analogicznego okresu ubiegłego roku i wynosi 249,9 mln zł.

Przegląd prasy

ORLEN	Orlen zamierza mocniej zainwestować w złoża gazu i ropy w Norwegii. Koncern przygotowuje pięć kontraktów i pięć nowych możliwości wydobywania gazu. Szykuje się także do startu w rynku mocy. /RP/
POLENERGIA	Polenergia niedawno ostatecznie zdecydowała o budowie pierwszych dwóch farm wiatrowych na Bałtyku, realizowanych wspólnie z Equinorem. Teraz liczy na państwowe wsparcie dla trzeciej. /PB/

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

ASSECOPOL	Czarna świeca na średnim wolumenie ulokowana pod długoterminowym oporze na 179,5 zł, stwarza ryzyko korekty.
PEKABEX	Wysoka czarna świeca na wysokim wolumenie wgląda jak zapowiedź korekty.
TAURONPE	Świeca przypominająca wymowę formację spadającej gwiazdy na szczytach hossy.
TSGAMES	Wysoka biała świeca na podwyższonym wolumenie przełamuje opór na 99 zł. Następny znajduje się na 111,6 zł.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



MOBRUK	Czarna świeca poprzedzona luką podażową, na skokowo rosnącym wolumenie testuje średnio-długoterminową strefę wsparcia w przedziale 262-277 zł.
PEPCO	Wysoka czarna świeca, poprzedzona luką podażową, na skokowo rosnącym wolumenie wygląda jak początek korekty. Najbliższa strefa wsparcia wydaje się znajdować w rejonie 14,40 zł.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

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 producencka PPI (r/r) [%]	kwiecień	-0,9	-0,6	-0,2
Środa						
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	kwiecień	1,2	-0,2	2,4
10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r) [%]	kwiecień	9,3	8,1	7,7
10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r) [%]	kwiecień	-0,8	-0,9	-0,9
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień	1,33	-1,3	3,45
Czwartek						
09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	maj	49,5	48,9	48,7
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług - wst.	maj	47,4	47,5	47,3
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	maj	48,8	48,9	48,4
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług - wst.	maj	47,2	49,5	49,0
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r) [%]	kwiecień	-4,2	-0,9	-1,1
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	maj	87,5	87,4	86,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	maj	49,4	49,3	49,0
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - wst.	maj	48,9	50,3	50,1
13:30	strefa euro	Protokół z posiedzenia EBC	kwiecień			
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień	227,0	230,0	229,0
15:30	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	maj	52,3	50,1	50,2
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - wst.	maj	52,3	50,8	50,8
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym [mln]	kwiecień	4,00	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.	-0,2	-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	100768	-0,8	-2,3	3,8	8,2	26,6	14,1
WIG20	2739	-0,8	-2,5	1,4	4,6	24,9	7,3
MWIG40	7834	-0,9	-2,2	5,9	13,8	28,0	17,5
SWIG80	28549	-0,5	-1,2	4,7	11,2	21,0	13,5
WIG Banki	16317	-0,3	-2,7	1,4	8,9	32,2	27,2
WIG Budownictwo	8723	-0,6	1,0	3,7	11,0	28,5	-7,1
WIG Chemia	9498	-0,5	-0,7	11,3	4,6	24,3	-3,2
WIG GAMES	17075	0,0	-0,6	2,3	3,1	22,0	-0,7
WIG Energetyka	3823	-1,2	-0,9	24,5	35,7	53,4	40,0
WIG Informatyka	8419	-3,0	-1,0	9,7	21,3	48,4	60,7
WIG Media	7900	-0,5	-1,1	9,5	13,4	15,1	-6,4
WIG Paliwa	7740	-1,6	-2,5	6,8	16,4	48,2	4,3
WIG Spożywczy	3007	1,6	-4,1	-0,2	-3,4	11,7	30,0
WIG Górnictwo	4072	-0,4	-1,0	3,7	-11,2	6,5	-23,7
WIG Leki	3336	-3,0	-3,3	0,8	4,1	6,4	12,7
WIG Ukraina	546	2,8	-8,9	-5,5	-8,0	64,3	171,0

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2177	-0,7	-0,6	6,4	9,6	23,7	38,3
BUX	95458	-0,4	-1,7	7,7	8,5	20,3	40,5
XU100	9475	0,8	-2,0	1,8	-1,3	-3,6	-13,1
FTSE100	8739	-0,5	0,6	4,9	0,9	6,9	4,4
DAX	23999	-0,5	1,0	12,7	7,7	20,5	28,5
CAC40	7864	-0,6	-0,3	7,3	-3,6	6,6	-2,8
SMI	12270	-0,9	-0,5	5,4	-5,2	5,8	2,6
EuroStoxx50	5424	-0,5	-0,1	9,3	-0,9	10,8	7,9
S&P 500	5842	0,0	-2,0	10,5	-2,8	-0,7	10,1
DJIA	41859	0,0	-1,9	6,8	-3,6	-1,6	5,5
MSCI EM Latin	2245	-0,5	-0,5	6,5	8,3	21,2	-8,0
Shanghai Composite	3380	-0,2	0,4	2,4	0,0	0,8	7,0
Nikkei225	36986	-0,8	-2,0	8,1	-4,6	-7,3	-4,2

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1280	0,4	1,5	0,1	8,2	9,4	4,7
EUR-PLN	4,2443	0,2	-0,4	-0,4	2,7	-0,5	-0,2
USD-PLN	3,7651	-0,3	-1,7	-0,7	-5,1	-9,0	-4,7
CHF-PLN	4,5371	0,2	-0,4	0,0	3,1	0,0	5,6

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	362	-0,8	0,2	0,0	-3,8	1,5	7,3
Złoto (USD/oz)	3294	1,0	3,9	1,2	12,7	26,8	37,4
Srebro (USD/oz)	33,08	0,4	0,0	-1,0	2,6	14,9	3,9

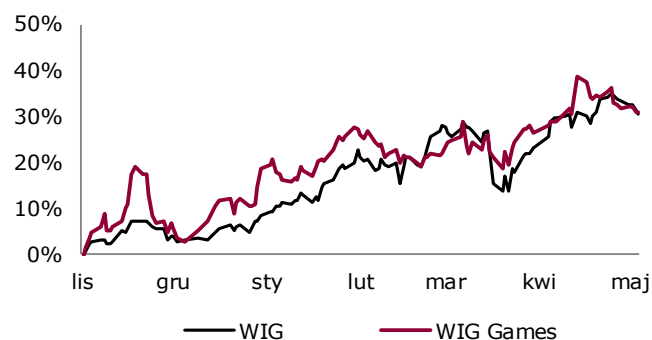
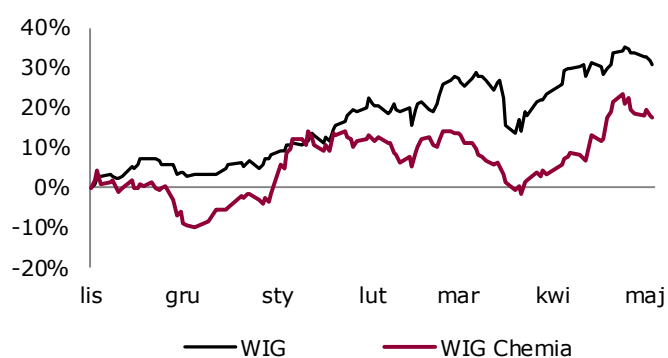
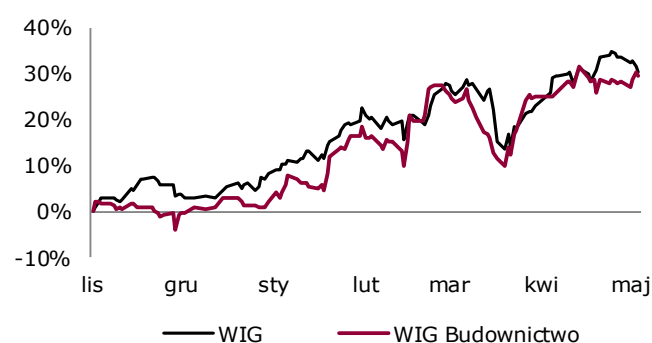
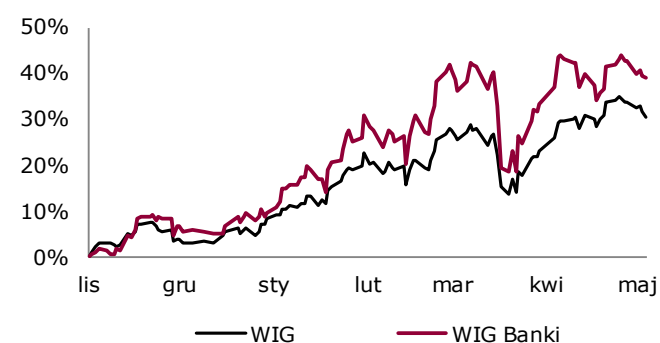
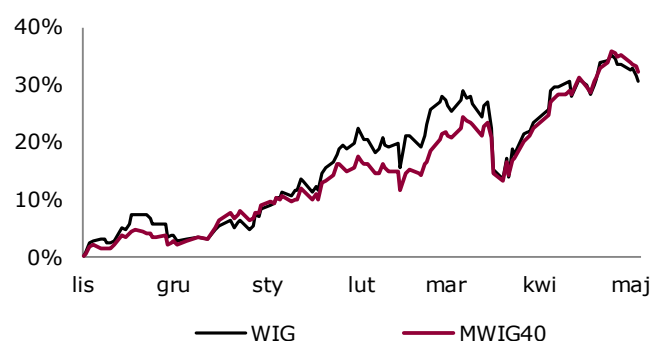
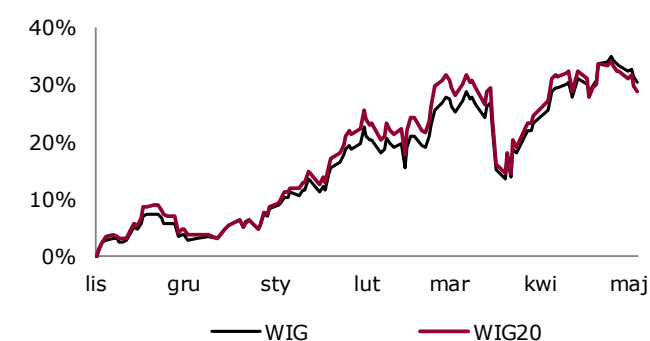
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

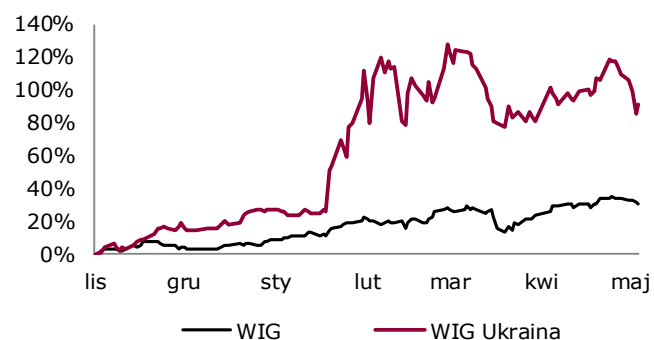
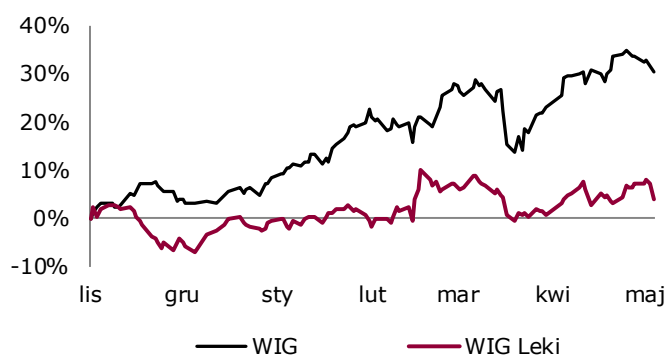
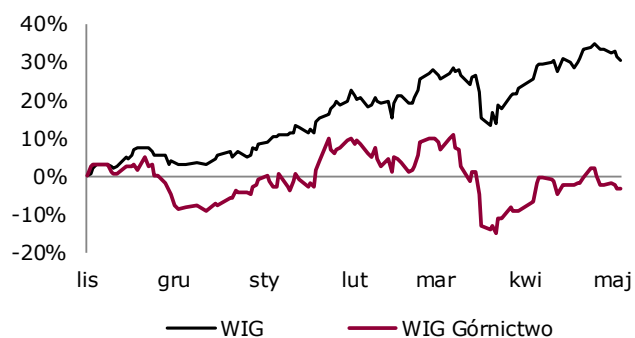
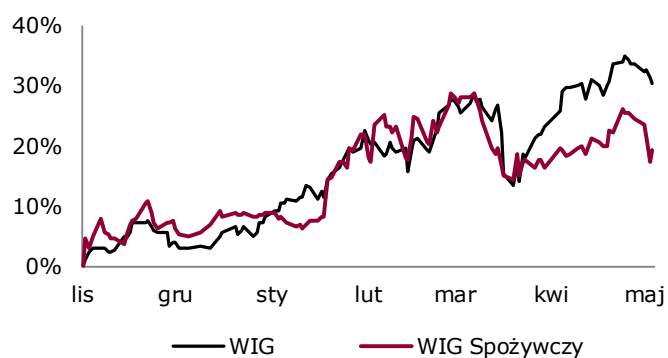
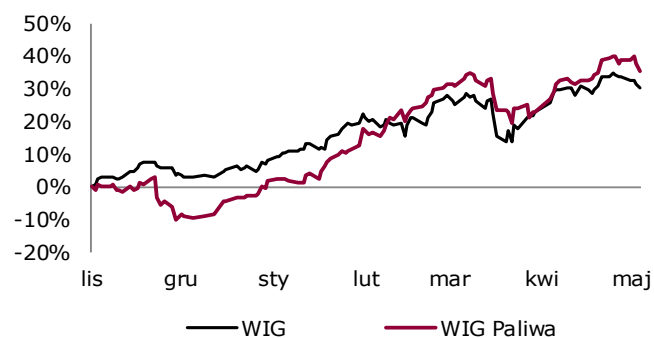
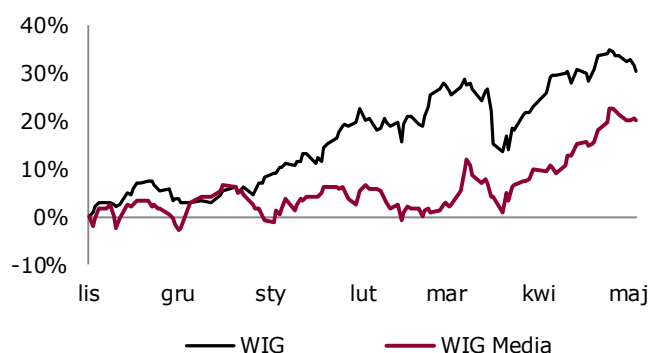
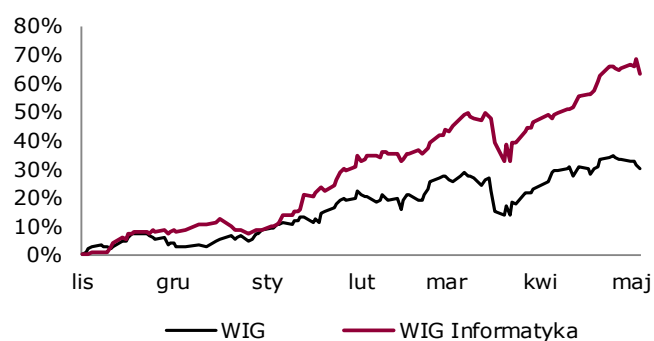
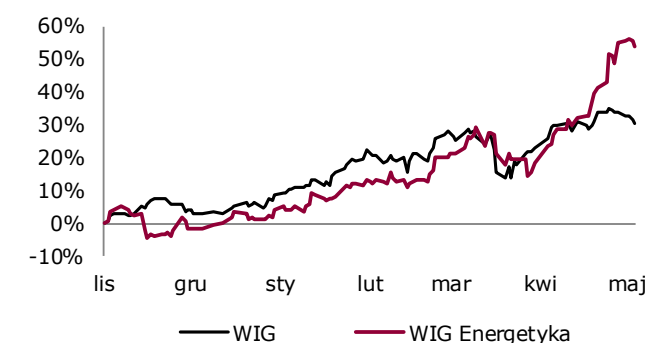
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	5,03	0	-2	-24	-68	-62	-63
WIBOR 6M (%)	4,82	0	1	-13	-80	-78	-84
EURIBOR 3M (%)	2,05	-1	-8	-15	-49	-96	-175
EURIBOR 6M (%)	2,11	-1	-5	-6	-35	-67	-166
Polska 10YT (%)	5,52	-5	-3	20	-40	-11	-16
Niemcy 10YT (%)	2,64	0	6	20	17	44	-4
USA 10YT (%)	4,54	-1	6	27	29	28	12

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