

Raport Rynek Akcji

poniedziałek, 2 czerwca 2025, 08:52



Sytuacja rynkowa

Za nami ostatnia sesja maja i co ją wyróżniło to przede wszystkim rekordowo wysoka aktywność inwestorów – na Głównym Rynku GPW wygenerowano wczoraj ponad 6,8 mld zł wartości obrotów, zatem z nawiązką udało się pobić wcześniejszy historyczny rekord z 2015 roku (ok. 6 mld zł). Na tak wysoką aktywność złożyło się zapewne kilka czynników, a wśród najważniejszych należy wymienić: pozycjonowanie się dużych inwestorów zagranicznych (była to ostatnia sesja miesiąca, więc korygowano udziały w portfelach) oraz wzrost zmienności związany z nadchodzącą II turą wyborów prezydenckich w naszym kraju.

Wydarzenie to może mieć wpływ także na przebieg dzisiejszej sesji. Rano PKW poinformowała o zwycięstwie Karola Nawrockiego, co przez zagranicę może zostać odebrane jako powód do realizacji zysków na GPW (z racji tego, że wzrosło ryzyko przedterminowych wyborów parlamentarnych oraz kontynuowany będzie impas na linii rząd-prezydent). Niemniej na rynku walutowym notowania polskiego złotego utrzymują się bez większych zmian, zatem możliwe, że reakcja rynku nie będzie drastyczna.

Temat wyborczy pozostanie dziś w centrum uwagi krajowych inwestorów, ponieważ w kalendarium publikacji makroekonomicznych brak ważniejszych wydarzeń, podobnie w terminarzu spółek. Spłyną dziś finalne odczyty wskaźników PMI w największych gospodarkach za maj, a w USA uwagę przyciągnie wystąpienie szefa Fed Jerome'a Powella.

Perspektywy na otwarcie dzisiejszej sesji są negatywne, na co wskazują słabe nastroje płynące zza granicy – za nami neutralny koniec tygodnia na Wall Street, spadki notują dziś indeksy giełd azjatyckich oraz kontrakty terminowe na główne indeksy europejskie. /ab/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	23997	0,3
CAC40	7752	-0,4
FTSE100	8772	0,6
BUX	95698	-0,5
S&P500	5912	0,0
NASDAQ	19114	-0,3
DJIA	42270	0,1
SHC*	3347	-0,5
NIKKEI	37965	-1,2
HANG SENG*	22910	-1,6
MSCI EM Latin	2214	-2,1
SMI	12227	0,3
XU100	9020	-1,6

* - Zmiana na godzinę 8:15

Indeksy Polskie

WIG	101476	-0,5
WIG20	2772	-0,5
MWIG40	7761	-0,5
SWIG80	28553	-0,2
NCINDEX	245,3	-0,4

Waluty

USD/PLN	3,7415	0,3
EUR/PLN	4,2411	0,7
EUR/USD	1,1347	0,3

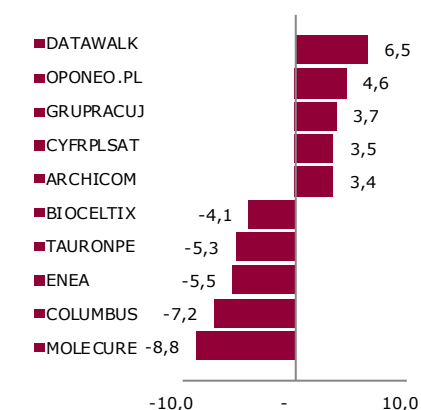
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,36	-2
USA 10YT	4,42	0

Surowce

CRB Index	355	-0,1
Złoto (USD/oz)	3289	1,1
Srebro (USD/oz)	32,97	0,6

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

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

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

Wybrane wydarzenia w spółkach

ERBUD	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,68 zł na akcję.
--------------	--

Wybrane komunikaty ze spółek

ARCHICOM	Archicom liczy, że druga połowa roku przyniesie ożywienie popytu, w całym 2025 roku chce przekazać klientom 2.400 lokali i podtrzymuje plan sprzedaży ponad 3.000 mieszkań.
ECHO	Echo Investment odnotowało w I kwartale 2025 roku 85,4 mln zł straty netto j.d. i 65,6 mln zł straty operacyjnej. Konsensus PAP Biznes zakładał stratę netto na poziomie 114,3 mln zł i 88,2 mln zł straty EBIT. Plan na 2025 rok to przekazanie łącznie 2,3 tys. oraz sprzedaż 3 tys. mieszkań.
JSW	Jastrzębska Spółka Węglowa miała w pierwszym kwartale 2025 roku 1,363 mld zł straty netto wobec 9,7 mln zł straty rok wcześniej, przychody wyniosły 2,438 mld zł wobec 3,414 mld zł. Wyniki były zgodne z wcześniejszymi szacunkami spółki.
ORLEN	Orlen Neptun wybrała trzy polskie firmy: Mewo, Orlen Petrobaltic i Geofizyka Toruń do zbadania warunków geologicznych dna Bałtyku na obszarze koncesji projektu wiatrowego Baltic East o mocy ok. 1 GW. Prace mają zakończyć się jeszcze w tym roku.
PKP CARGO	Grupa PKP Cargo zanotowała w I kw. 2025 roku 48,6 mln zł straty netto wobec 118,1 mln zł straty rok wcześniej. Przychody z tytułu umów z klientami wyniosły 928 mln zł w porównaniu do 1,18 mld zł przed rokiem. Firma kontynuuje działania restrukturyzacyjne. W czerwcu planuje złożyć plan restrukturyzacji.
PLAYWAY	PlayWay miała w pierwszym kwartale 2025 roku 43,7 mln zł zysku EBITDA oraz 31,2 mln zł zysku netto j.d. Konsensus PAP Biznes zakładał 40,9 mln zł zysku EBITDA oraz 31,3 mln zł zysku netto j.d.
TARCZYNSKI	Grupa Tarczyński miała w pierwszym kwartale 2025 roku 65,2 mln zł zysku EBITDA wobec 78,3 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku, a zysk netto wyniósł 29,3 mln zł wobec 44,3 mln zł rok wcześniej.
UNIBEP	Unibep miał w pierwszym kwartale 2025 roku 5,6 mln zł skonsolidowanej straty netto j.d.; zysk operacyjny wyniósł 4,4 mln zł. Wyniki były zgodne z wcześniejszymi szacunkami spółki.
ZE PAK	ZE PAK zanotował w pierwszym kwartale 2025 roku 13,8 mln zł straty netto jednostki dominującej wobec 4,6 mln zł straty przed rokiem.

Przegląd prasy

DEWELOPERZY	Na tegoroczne wyniki finansowe deweloperów wpływ będą miały przekazania mieszkań, których budowa rozpoczęła się około 2023 r. Był to rok sprzyjający dla branży – przy spadających kosztach wykonawstwa, dzięki „bezpiecznemu kredytowi” było pole do podnoszenia cen lokali. /PARKIET/
--------------------	---

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

CYFRPLSAT	Formacja objęcia hossy na dołkach lokalnej korekty – zapowiedzią impulsu wzrostowego.
ENEA	Wysoka czarna świeca na rosnącym wolumenie – zapowiedzią korekty spod długoterminowego oporu na 18,11 zł?
GRUPRACUJ	Notowania akcji testują na niskim wolumenie podwójny średnio-długoterminowy opór na 70 zł.
ORANGEPL	Wysoka czarna świeca na rosnącym wolumenie – zapowiedzią korekty?

Sygnały analizy technicznej – wykresy



TAURONPE

Notowania akcji wykonały ruch powrotny do przełamanego długoterminowego (wieloletniego) szczytu na 6,9 zł.



LPP

Kurs akcji zbliża się do średnioterminowej strefy wsparcia w przedziale 13620-14120 zł.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	maj		50,4	50,2
09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	maj		49,5	48,7
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	maj		48,8	48,4
10:00	Polska	Produkt Krajowy Brutto n.s.a. - fin. [%]	I kw.		3,2	3,4
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	maj		49,4	49,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	maj		52,3	50,2
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	maj		49,4	48,7
19:00	USA	Wystąpienie publiczne szefa Fed (J. Powell)				
Wtorek						
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - wst. (r/r) [%]	maj		2,0	2,2
16:00	USA	Liczba wakatów (JOLTS) [mln]	kwiecień		7,1	7 192,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - fin. (m/m) [%]	kwiecień		0,2	-0,2
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - fin. m/m [%]	kwiecień		-6,3	7,6
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle (m/m) [%]	kwiecień		-3,1	3,4
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych [%]	czerwiec		5,25	5,25
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług - fin.	maj		47,4	47,3
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług - fin.	maj		47,2	49,0
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - fin.	maj		48,9	50,1
14:15	USA	Raport ADP [tys.]	maj		115,0	62,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - fin.	maj		52,3	50,8
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	maj		52,0	51,6
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			-2,8
20:00	USA	Beżowa Księga	czerwiec			
Czwartek						
	Polska	Wystąpienie publiczne szefa NBP (A. Głapiński)				
08:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle - n.s.a. (r/r) [%]	kwiecień			5,5
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych: depozytowa [%]	czerwiec		2,00	2,25
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	kwiecień		-117,0	-140,5
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		235,0	240,0
14:45	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC	czerwiec			
Piątek						
11:00	strefa euro	Produkt Krajowy Brutto s.a. - fin. [%]	I kw.		1,2	1,2
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	maj			
14:30	USA	Stopa bezrobocia [%]	maj		4,2	4,2
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym [tys.]	maj		130,0	177,0
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r) [%]	maj		3,7	3,8

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	101476	-0,5	1,6	2,8	10,3	27,5	18,4
WIG20	2772	-0,5	2,0	1,2	7,5	26,5	12,5
MWIG40	7761	-0,5	0,1	2,1	13,8	26,8	18,8
SWIG80	28553	-0,2	1,0	3,6	10,9	21,0	15,8
WIG Banki	16431	-0,9	2,0	2,1	11,7	33,1	27,6
WIG Budownictwo	8612	-0,4	-0,1	0,7	11,1	26,9	-5,7
WIG Chemia	9466	-2,0	-0,6	10,0	10,2	23,9	-1,1
WIG GAMES	17072	-0,0	0,9	0,3	7,4	21,9	3,7
WIG Energetyka	3730	-4,2	-0,8	15,4	33,3	49,7	48,1
WIG Informatyka	8900	0,2	8,6	14,3	27,8	56,9	73,0
WIG Media	7774	0,6	-0,5	4,6	15,8	13,3	-4,3
WIG Paliwa	8066	1,2	4,2	7,6	16,9	54,4	24,3
WIG Spożywczy	3091	1,0	1,9	3,4	-0,6	14,8	33,9
WIG Górnictwo	4091	-0,4	-0,7	2,0	-5,4	7,0	-18,2
WIG Leki	3260	0,2	-2,5	-4,2	0,1	4,0	13,6
WIG Ukraina	584	1,4	5,3	5,3	-4,5	75,8	179,3

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	2149	-0,5	-0,9	6,4	8,7	22,1	39,5
BUX	95698	-0,5	0,3	3,8	9,8	20,6	40,5
XU100	9020	-1,6	-3,6	-0,6	-6,6	-8,2	-13,9
FTSE100	8772	0,6	0,6	3,3	-0,4	7,3	6,6
DAX	23997	0,3	1,6	6,7	6,4	20,5	29,7
CAC40	7752	-0,4	0,2	2,1	-4,4	5,0	-2,8
SMI	12227	0,3	0,2	0,9	-6,0	5,4	2,9
EuroStoxx50	5367	-0,1	0,8	4,0	-1,8	9,6	7,7
S&P 500	5912	0,0	1,9	6,2	-0,7	0,5	12,9
DJIA	42270	0,1	1,6	3,9	-3,6	-0,6	10,9
MSCI EM Latin	2214	-2,1	-1,6	0,9	11,8	19,5	-6,2
Shanghai Composite	3347	-0,5	0,0	2,1	0,8	-0,1	8,3
Nikkei225	37965	-1,2	2,2	5,3	2,2	-4,8	-0,2

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,1347	0,3	0,3	0,8	8,5	9,9	4,9
EUR-PLN	4,2411	0,7	0,7	-0,1	2,8	-0,1	0,0
USD-PLN	3,7415	0,3	0,3	-0,9	-5,3	-9,1	-4,6
CHF-PLN	4,5368	0,1	0,1	-0,5	1,7	-0,2	3,8

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	355	-0,1	-0,1	-0,9	-2,6	-0,4	5,1
Złoto (USD/oz)	3289	1,1	1,1	2,7	15,0	26,9	42,2
Srebro (USD/oz)	32,97	0,6	0,0	2,3	4,6	14,8	3,8

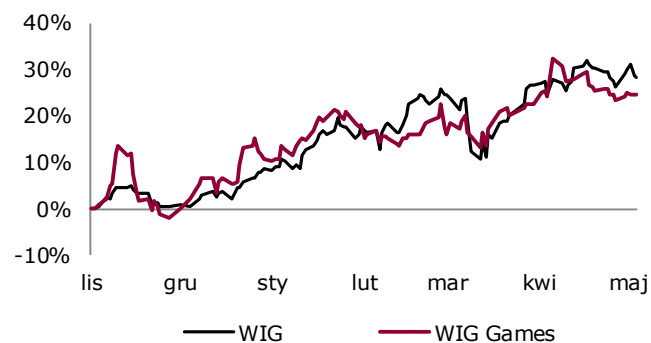
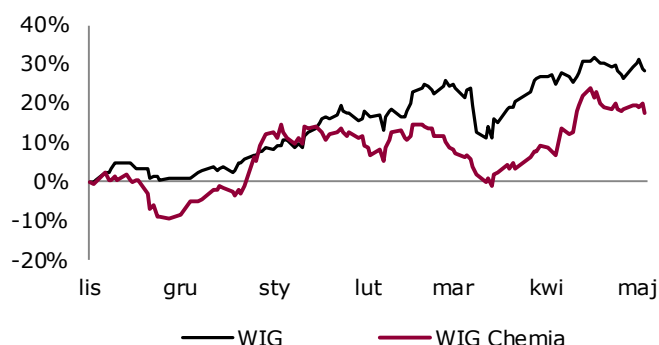
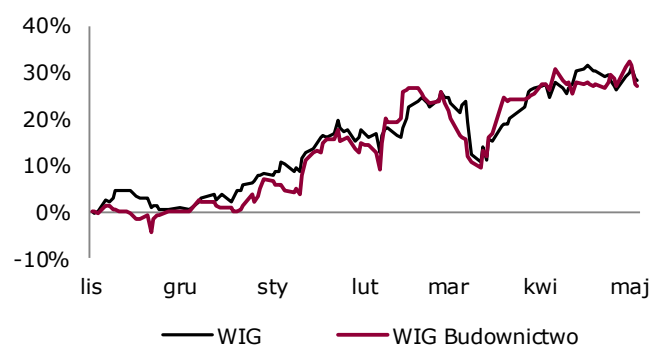
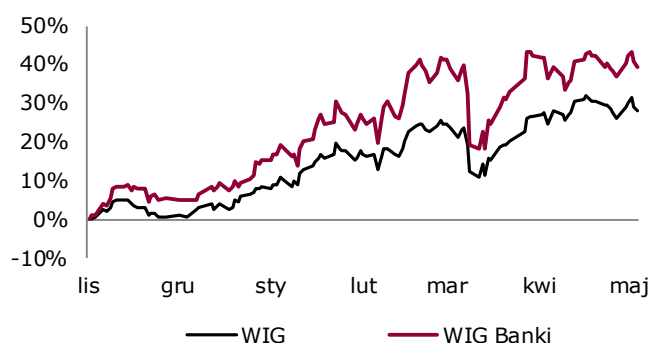
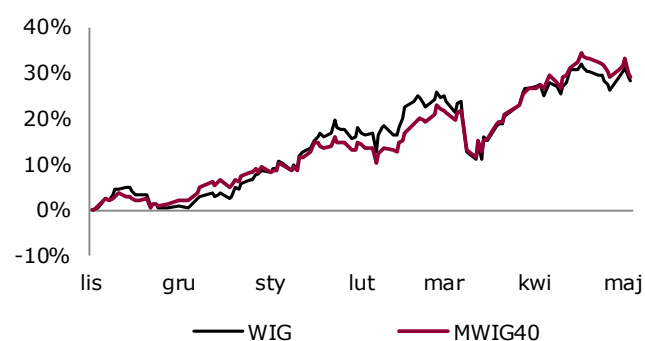
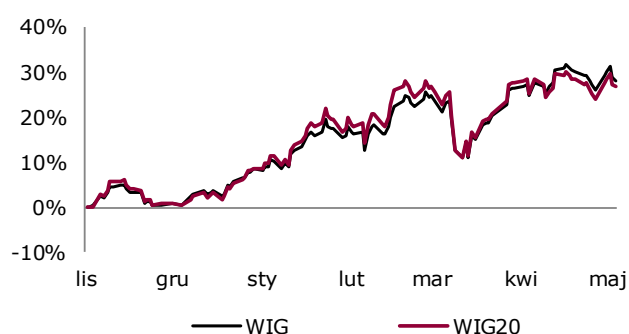
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

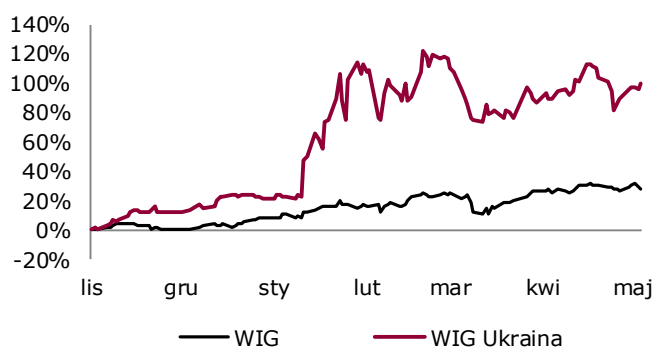
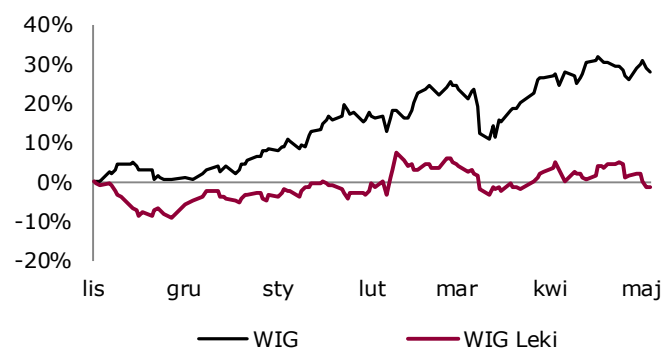
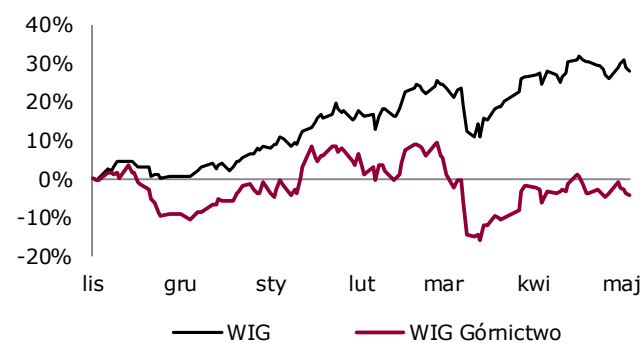
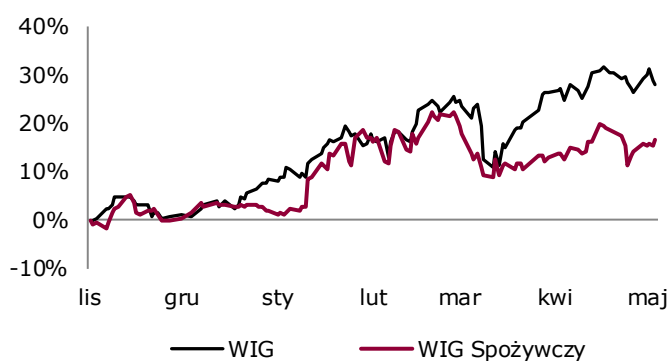
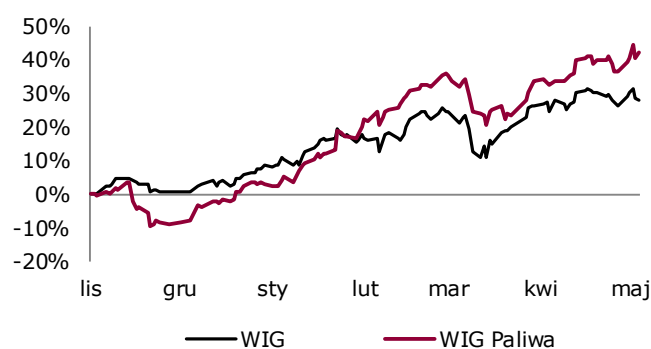
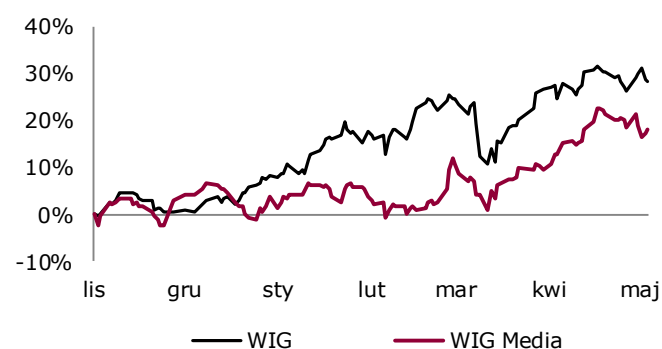
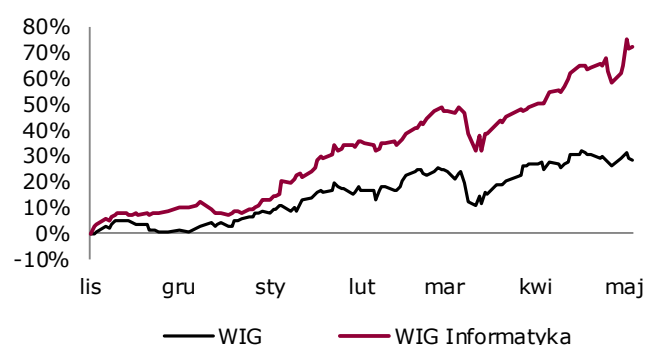
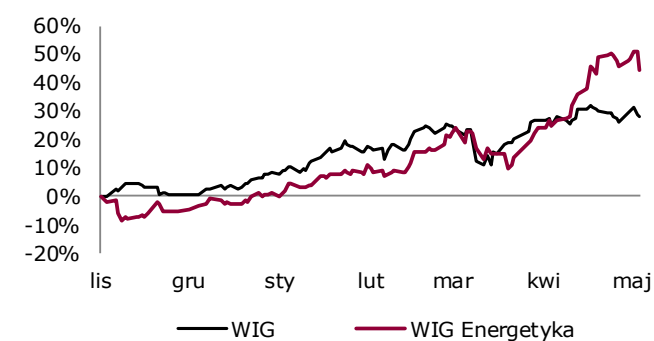
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	5,02	1	0	-14	-64	-63	-63
WIBOR 6M (%)	4,83	0	2	-5	-78	-75	-83
EURIBOR 3M (%)	2,00	0	-4	-15	-47	-93	-176
EURIBOR 6M (%)	2,07	1	-3	-7	-26	-61	-167
Polska 10YT (%)	5,36	-2	-21	1	-46	-22	-44
Niemcy 10YT (%)	2,51	0	-5	-1	3	45	-4
USA 10YT (%)	4,42	0	-9	10	15	20	-20

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	Ekspert 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