

Raport Rynek Akcji

czwartek, 19 grudnia 2024, 08:24



Sytuacja rynkowa

Wczoraj krajowy parkiet odreagowywał spadki z ostatnich dni, choć wzrosty głównych indeksów były niewielkie. W gronie blue chipów stopy zwrotu były zróżnicowane – sektorowo dobrze radziły sobie banki, ale hamulcami dla indeksu okazały się spółki handlu detalicznego. Wartość obrotów pozostała na poziomie miesięcznej średniej. Na szerokim rynku pozytywnie wyróżniły się natomiast walory 11 bit studios (+9,9%), odrabiając tym samym niewielką część spadków z ostatnich dni.

Dziś w centrum uwagi inwestorów będzie sytuacja na Wall Street. Główne amerykańskie indeksy zaliczyły wczoraj duże spadki, co z pewnością odbije się na sentymencie w Europie (odbiło się już w Azji – prawie wszystkie ważniejsze azjatyckie indeksy zniżkują na dzisiejszej sesji).

Przyczyną spadków było wczorajsze wydarzenie tygodnia, czyli ostatnie w tym roku posiedzenie FOMC ws. stóp procentowych wraz z publikacją najnowszych projekcji makroekonomicznych. O ile sama decyzja nie była żadnym zaskoczeniem (Fed zgodnie z oczekiwaniami obniżył stopy o kolejne 25 pb.) to późniejsze jastrzębie wystąpienie prezesa Rezerwy Federalnej Jerome'a Powella ugasiło entuzjazm inwestorów związany z postępującym cyklem luzowania monetarnego w Stanach Zjednoczonych. Z najnowszego tzw. wykresu kropkowego wynika, że w 2025 roku możemy spodziewać się zaledwie 2 obniżek o łącznie 50 pb., ponadto w nowych projekcjach podniesiono prognozy inflacji na najbliższe lata.

W kalendarium publikacji makroekonomicznych zwracamy uwagę na paczkę danych z kraju, w tym listopadowe odczyty produkcji przemysłowej, produkcji budowlano-montażowej, wynagrodzeń i zatrudnienia. Trudno jednak oczekiwać, by nawet w obliczu dobrych odczytów makro warszawska GPW zdołała obronić się przed, płynącym zza Oceanu, pogorszeniem nastrojów rynkowych. /ab/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	20243	-0,0
CAC40	7385	0,3
FTSE100	8199	0,0
BUX	79243	0,5
S&P500	5872	-2,9
NASDAQ	19393	-3,6
DJIA	42327	-2,6
SHC*	3382	0,6
NIKKEI	39082	-0,7
HANG SENG*	19779	-0,4
MSCI EM Latin	1890	-2,8
SMI	11639	-0,9
XU100	9916	-1,0

* - Zmiana na godzinę 7:32

Indeksy Polskie

WIG	80226	0,5
WIG20	2227	0,7
MWIG40	6077	0,5
SWIG80	23311	-0,4
NCINDEX	226,9	0,1

Waluty

USD/PLN	4,1198	-0,3
EUR/PLN	4,2642	0,0
EUR/USD	1,0352	0,3

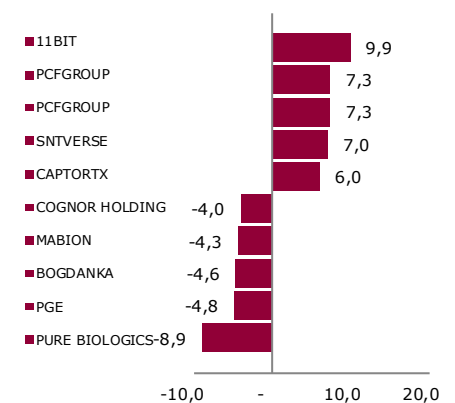
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,78	-4
USA 10YT	4,52	2

Surowce

CRB Index	351	0,4
Złoto (USD/oz)	2588	0,8
Srebro (USD/oz)	29,36	0,7

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

AMREST	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,07 euro na akcję.
SIMFABRIC	Redukcja z 0,10 zł do 0,09 zł jednostkowej wartości nominalnej akcji serii A i B.

Wybrane komunikaty ze spółek

JSW	Zarząd JSW podjął decyzję o wznowieniu prac nad nowym, jednolitym Zakładowym Układem Zbiorowym Pracy dla pracowników Jastrzębskiej Spółki Węglowej.
KGHM	Grupa KGHM zakłada w budżecie na 2025 rok, że sprzedaż miedzi płatnej w KGHM Polska Miedź wyniesie 572,9 tys. ton. Budżet zakłada też, że KGHM Polska Miedź wyprodukuje 392,3 tys. ton miedzi w koncentracji i 567,1 tys. ton miedzi elektrolitycznej, w tym 375,4 tys. ton z wsadów własnych.
MIRBUD	Mirbud nabył 92,78 proc. udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Budownictwa Specjalistycznego "Transkol". Łączna cena za nabywane udziały wyniosła 77,5 mln zł i będzie płatna w dwóch ratach.
POLENERGIA	Bank Gospodarstwa Krajowego i Polenergia podpisały umowę pożyczki ze środków KPO na budowę morskich farm wiatrowych. Dodał, że finansowanie wyniesie 750 mln zł.
SYNTHAVERSE	Synthaverse zawarł z brazylijską firmą farmaceutyczną Blau Farmacéutica dwie umowy dotyczące współpracy w zakresie rejestracji, dostawy i dystrybucji produktu leczniczego ONKO BCG 100. Łączna minimalna wartość zamówień w pierwszych pięciu latach obowiązywania obu umów to 168,9 mln zł.
TAURON	Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa, spółka zależna Tauronu, otrzymała odpis pozwu, w którym Gorzyca Wind Invest domaga się zapłaty łącznej kwoty 66,2 mln zł tytułem kar umownych wraz z odsetkami.

Przegląd prasy

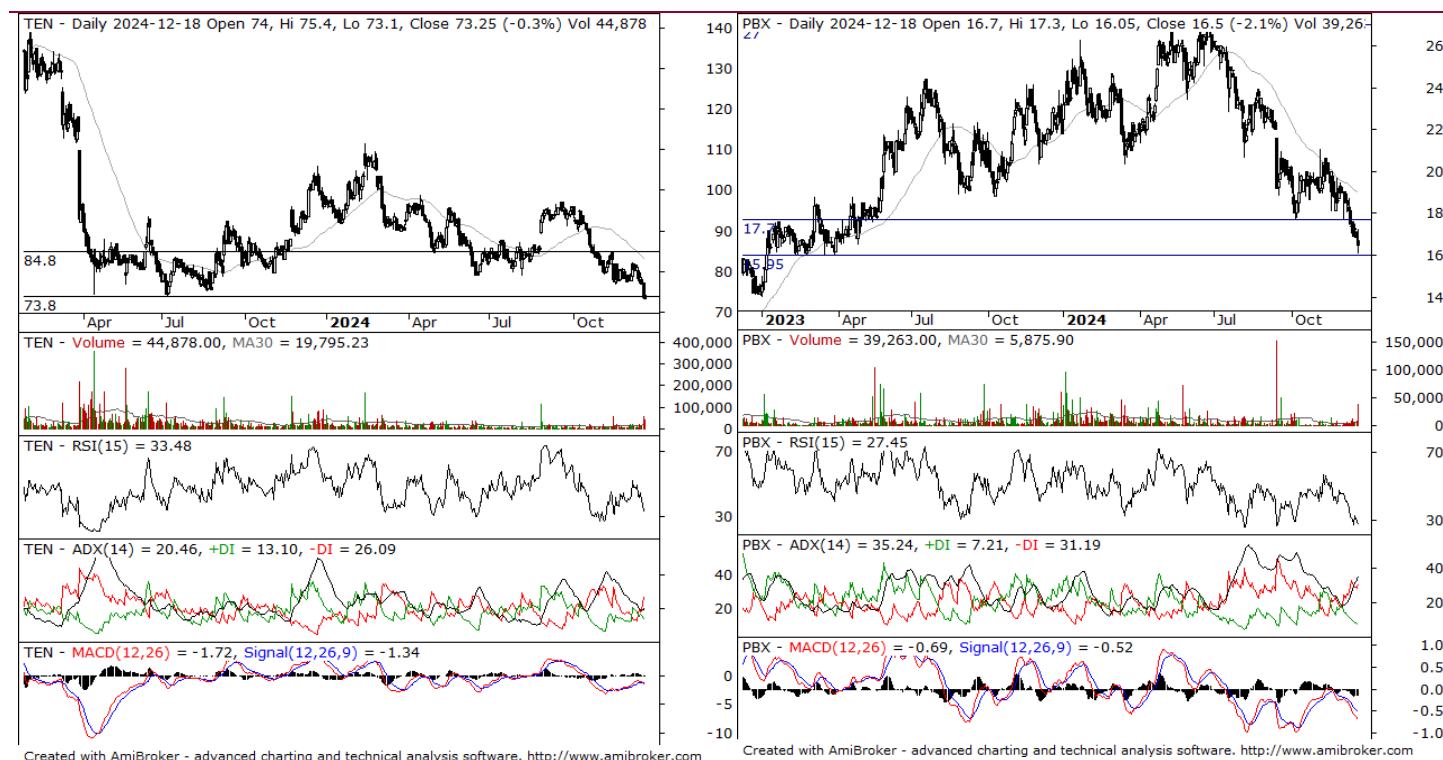
KĘTY	Kęty chcą zarobić na nowym biznesie. Giełdowy producent profili aluminiowych liczy na wysoką rentowność segmentu osłon przeciwsłonecznych, których fabryki kupił we wrześniu. /PB/
ORLEN	Orlen najniżej od ponad czterech lat. W środę na otwarciu sesji akcjami firmy handlowano po 46,2 zł. To o jedną trzecią mniej niż jeszcze kilka miesięcy temu. /PARKIET/
POLENERGIA	Polenergia dostanie morskie miliony z KPO. To pierwszy morski projekt wiatrowy, który Polska wesprze pieniędzmi z KPO. 750 mln zł pożyczki otrzyma firma Dominiki Kulczyk, najbogatszej Polki. /PB/
TAURON	Przyszłość węgla zależała od rynku mocy. - Zagwarantowaliśmy pracę dla każdego pracownika. Przed nami boom inwestycyjny w segmencie dystrybucji. Popyt na wykwalifikowaną kadrę pracowniczą będzie ogromny - mówi Michał Orłowski, wiceprezes Tauronu. /DGP/

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

AMICA	Kurs akcji przełamał lokalny dołek na 54 zł, osiągając nowe minimum trwającej długoterminowej bessy.
ATAL	Formacja czarnego młota na skokowo rosnącym wolumenie, na dołkach korekty – zapowiedzią odbicia?
MEDICALG	Formacja przenikania na minimach przeceny, w rejonie lokalnego dołka na 16,5 zł.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



TSGAMES Podaż utrzymuje kurs zamknięcia drugą sesję z rzędu poniżej długoterminowego dołka na 73,8 zł. Obie sesje spadkowe mają wysoki wolumen, co może zapowiadać dalszą bessę. Powrót kursu powyżej 73,8 zł, byłby dla byków na dzieją na oddalenie widma spadków.

PEKA BEX Kurs akcji próbuje wyhamować przecenę na długoterminowym wsparciu na 15,95 zł (o czym świadczy dolny cień). Jednak wysoki wolumen świecy może zapowiadać dalszą presję podaży na to wsparcie.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
02:30	Chiny	Ceny nieruchomości (r/r) [%]	listopad	-5,7		-5,9
03:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	listopad	5,4	5,3	5,3
03:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	listopad	3,0	4,6	4,8
08:00	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	grudzień	41,9	43,0	43,1
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług - wst.	grudzień	48,2	46,7	46,9
09:15	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	grudzień	42,5	43,1	43,0
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług - wst.	grudzień	51,0	49,3	49,3
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	grudzień	45,2	45,3	45,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - wst.	grudzień	51,4	49,5	49,5
14:00	Polska	Inflacja bazowa bez cen żywności i energii (r/r) [%]	listopad	4,3	4,3	4,1
14:30	USA	Indeks NY Empire State	grudzień	0,2	10,0	31,2
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	grudzień	48,3	49,8	49,7
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - wst.	grudzień	58,5	55,7	56,1
Wtorek						
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	grudzień	84,7	85,6	85,6
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego n.s.a. (EUR) [mld]	październik	6,8		11,6
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	grudzień	15,7	6,3	7,4
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m) [%]	listopad	0,7	0,5	0,5
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów (m/m) [%]	listopad	0,2	0,4	0,2
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m) [%]	listopad	-0,1	0,3	-0,4
15:15	USA	Wykorzystanie mocy produkcyjnych [%]	listopad	76,8	77,2	77,0
Środa						
10:30	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	listopad	2,2	2,3	2,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów [tys.]	listopad	1505,0	1430,0	1419,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów [tys.]	listopad	1289,0	1343,0	1312,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień	-0,93	-1,8	-1,42
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych [%]	grudzień	4,25-4,50	4,25-4,50	4,50-4,75
20:00	USA	Projekcje makroekonomiczne FOMC				
20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	grudzień			
Czwartek						
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	listopad		-0,2	4,7
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r) [%]	listopad		-11,0	-9,6
10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r) [%]	listopad		10,0	10,2
10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r) [%]	listopad		-0,6	-0,5
14:30	USA	Produkt Krajowy Brutto (annualizowany) - fin. [%]	III kw.		2,8	3,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		230,0	242,0
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym [mln]	listopad		4,05	3,96
Piątek						
02:00	Chiny	Decyzja ws. stóp procentowych [%]	grudzień		3,10	3,10
08:00	Niemcy	Inflacja produkcyjna PPI (r/r) [%]	listopad			-1,1
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	listopad		2,1	2,3
14:30	USA	Wydatki Amerykanów (m/m) [%]	listopad		0,5	0,4
14:30	USA	PCE core (r/r) [%]	listopad		2,9	2,8
14:30	USA	Dochody Amerykanów (m/m) [%]	listopad		0,4	0,6

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	80226	0,5	-1,7	1,3	-3,0	2,3	2,7
WIG20	2227	0,7	-2,0	1,9	-4,3	-5,0	-4,6
MWIG40	6077	0,5	-0,9	0,5	-1,4	5,0	4,1
SWIG80	23311	-0,4	-1,2	-0,3	-3,8	1,8	2,9
WIG Banki	12515	1,7	-1,7	3,3	-1,7	13,1	13,4
WIG Budownictwo	6677	3,1	0,0	-4,2	-15,8	-12,5	-10,8
WIG Chemia	7574	1,0	-6,4	-10,2	-15,3	-27,4	-25,9
WIG GAMES	13923	2,0	-0,2	4,0	-22,8	-11,1	-12,8
WIG Energetyka	2446	-2,4	0,6	-3,4	-3,0	-12,8	-12,8
WIG Informatyka	5562	0,6	0,3	7,3	3,1	20,5	21,6
WIG Media	6497	-0,9	-3,2	-2,8	-9,7	-22,0	-20,6
WIG Paliwa	5151	0,5	-5,3	-12,5	-17,5	-23,1	-20,1
WIG Spożywczy	2711	0,2	1,2	8,0	14,0	23,1	24,9
WIG Górnictwo	4015	-0,9	-4,9	-7,4	-13,1	-7,0	-8,2
WIG Leki	3075	0,6	0,8	-4,7	-11,3	11,1	9,1
WIG Ukraina	340	1,7	2,8	16,4	29,6	59,0	54,9

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1754	0,3	0,3	4,7	11,9	24,1	26,9
BUX	79243	0,5	-1,2	-0,0	8,9	30,7	30,9
XU100	9916	-1,0	-2,1	5,5	1,4	32,7	27,3
FTSE100	8199	0,0	-1,2	1,1	-0,7	6,0	7,7
DAX	20243	-0,0	-0,8	5,5	8,2	20,8	21,6
CAC40	7385	0,3	-0,3	1,5	-0,8	-2,1	-2,4
SMI	11639	-0,9	-0,5	-0,0	-2,9	4,5	4,3
EuroStoxx50	4957	0,3	-0,2	3,5	2,5	9,6	9,6
S&P 500	5872	-2,9	-3,0	-0,4	4,5	23,1	23,9
DJIA	42327	-2,6	-3,4	-2,4	2,0	12,3	13,5
MSCI EM Latin	1890	-2,8	-5,0	-9,6	-16,7	-29,0	-27,0
Shanghai Composite	3382	0,6	-0,3	1,8	24,5	13,7	15,4
Nikkei225	39082	-0,7	-1,0	2,3	7,4	16,8	19,3

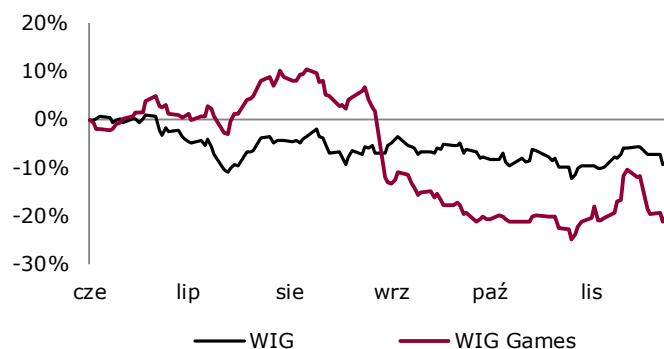
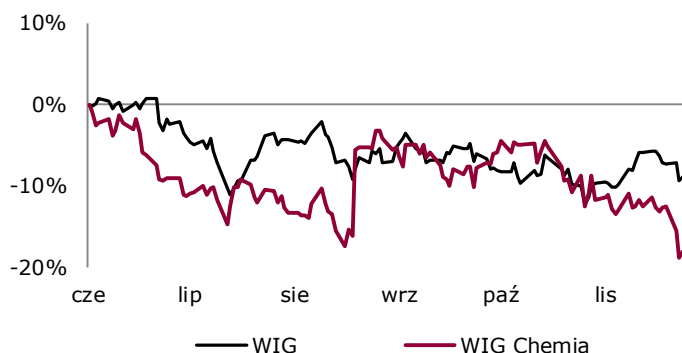
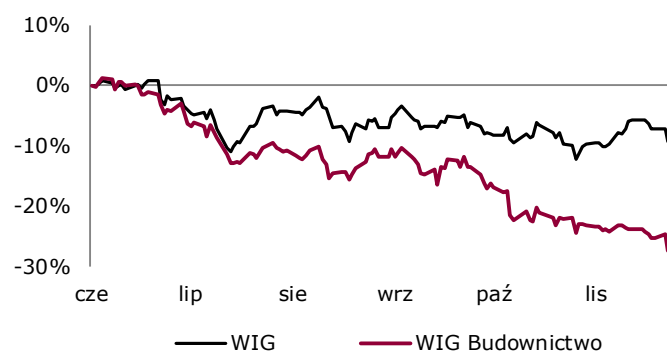
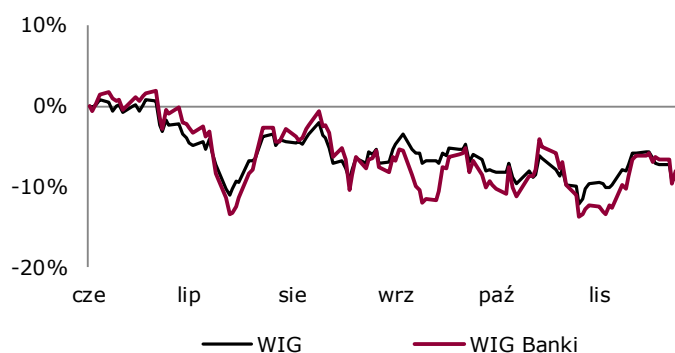
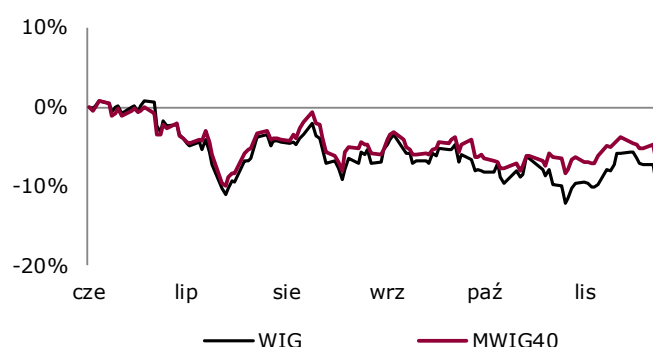
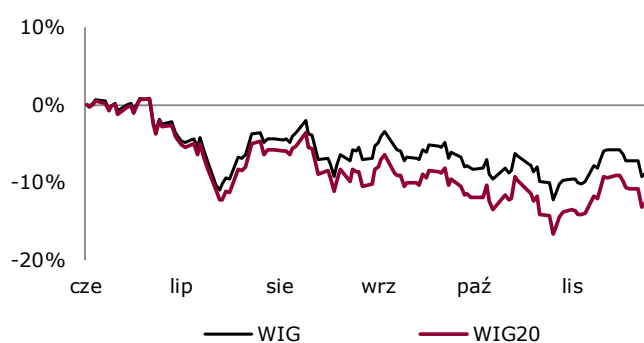
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

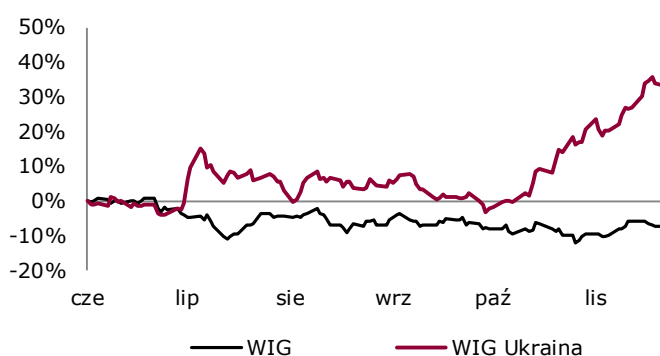
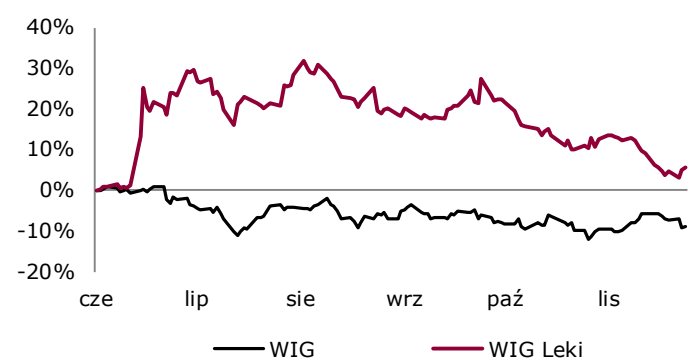
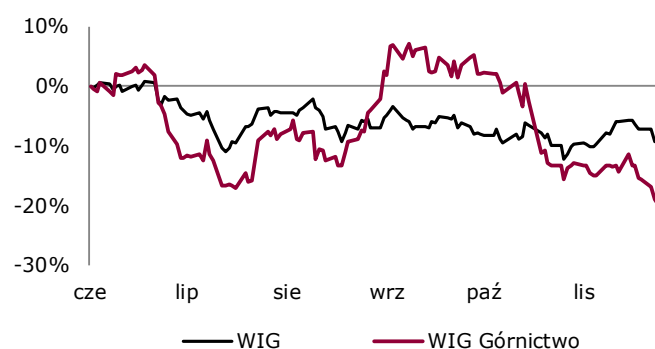
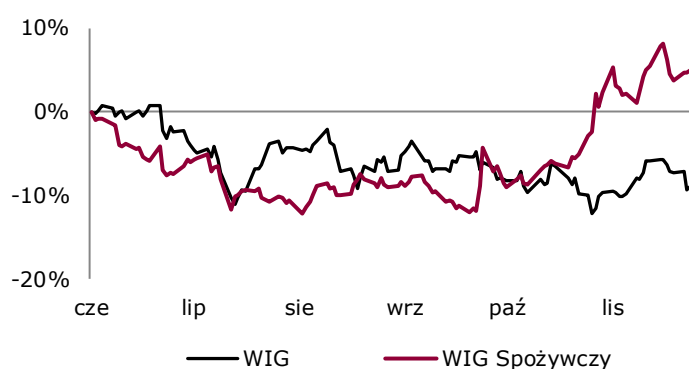
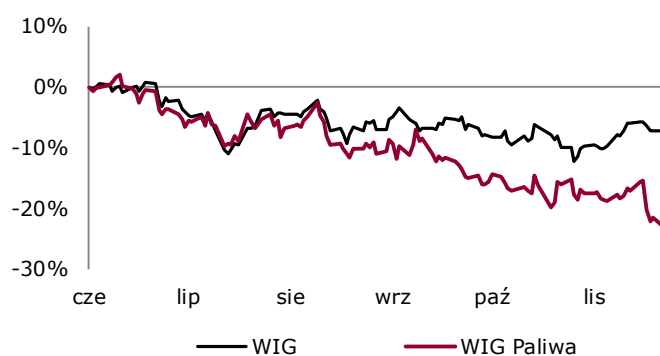
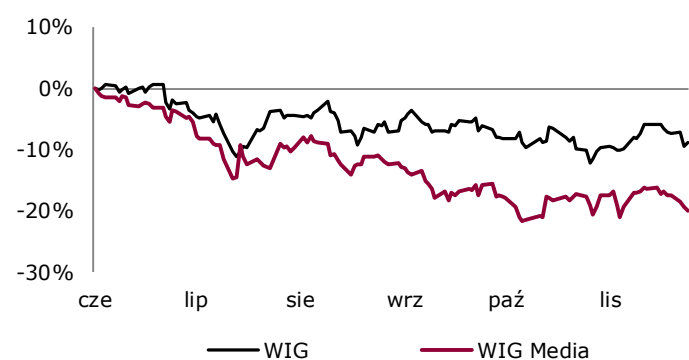
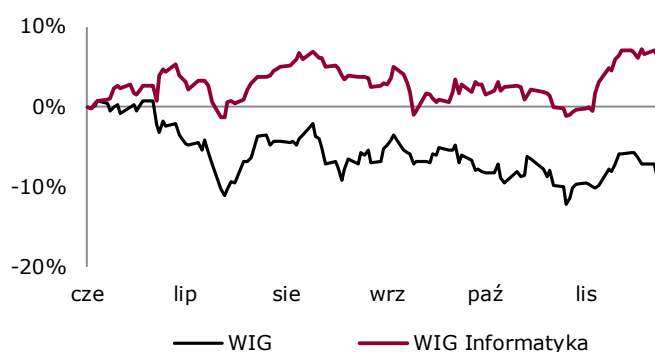
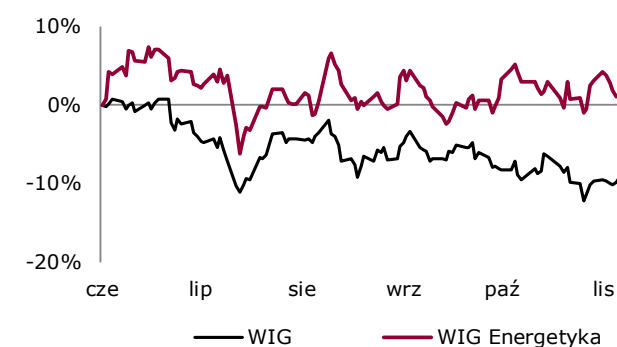
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	5,65	-1	-1	0	0	0	-1
WIBOR 6M (%)	5,59	1	1	-2	-6	-7	-3
EURIBOR 3M (%)	2,87	0	-2	-15	-57	-83	-107
EURIBOR 6M (%)	2,66	1	1	-8	-55	-101	-123
Polska 10YT (%)	5,78	-4	4	22	46	10	72
Niemcy 10YT (%)	2,26	1	-1	-10	11	-24	34
USA 10YT (%)	4,52	2	12	12	79	27	57

Źródło: Refinitiv

Indeksy sektorowe



Raport Rynek Akcji



Źródło: Refinitiv

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 księgową) – Cena akcji/wartość księgową 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 Paolo, 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