

# Raport Rynek Akcji

poniedziałek, 3 lutego 2025, 08:31



## Sytuacja rynkowa

Mimo że piątkowe notowania na GPW przyniosły niewielkie obsunięcia głównych indeksów to w skali całego tygodnia krajowy parkiet może pochwalić się wzrostami. Ponadto należy zauważyć utrzymującą się przewagę warszawskiej giełdy względem rynków bazowych, szczególnie amerykańskich (spośród głównych indeksów S&P 500 oraz Nasdaq Composite zakończyły miniony tydzień spadkami, a DJIA wzrósł zaledwie o 0,3%). Wraz z poprzednim tygodniem zakończyliśmy też pierwszy miesiąc 2025 roku i w tym kontekście przewaga GPW jest jeszcze wyraźniejsza – indeks WIG20 w styczniu wzrósł ponad 11%, podczas gdy wspomniany S&P 500 zaledwie 2,7%.

Głównym bohaterem piątkowej sesji na GPW było XTB. Spółka po publikacji szacunkowych wyników była najaktywniej handlowanym i jednym z najmocniej spadających walorów (-13,3%).

Podczas dzisiejszej sesji inwestorzy będą analizować wpływ weekendowych decyzji administracji Donalda Trumpa o nałożeniu 25%-owych ceł na towary z Kanady i Meksyku, a także dodatkowych 10%-owych ceł na towary z Chin (wszystkie te kraje zapowiedziały działania odwetowe). Efekty tej nowej wojny handlowej już widoczne są w notowaniach – w Stanach Zjednoczonych mocno drożeje ropa naftowa, a spore spadki notują indeksy w Azji, a także kontrakty terminowe a główne indeksy Europy Zachodniej. Krajowi inwestorzy zapewne chcieliby kontynuować wzrostową passę na GPW, ale w tak niekorzystnym otoczeniu wydaje się to niemożliwe.

W kalendarium publikacji makroekonomicznych zwracamy uwagę jedynie na finalne odczyty wskaźników PMI dla sektora przemysłowego za styczeń w największych gospodarkach oraz wstępny styczniowy odczyt inflacji HICP w strefie euro. /ab/

## WIG w układzie dziennym



## Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	21732	0,0
CAC40	7950	0,1
FTSE100	8674	0,3
BUX	85493	0,3
S&P500	6041	-0,5
NASDAQ	19627	-0,3
DJIA	44545	-0,8
SHC*	3251	-0,1
NIKKEI*	39572	-2,7
HANG SENG*	20148	-0,4
MSCI EM Latin	2026	-0,8
SMI	12597	-0,1
XU100	10004	-0,8

\* - Zmiana na godzinie 8:12

## Indeksy Polskie

WIG	87368	-0,3
WIG20	2434	-0,3
MWIG40	6610	-0,3
SWIG80	24623	-0,1
NCINDEX	244,5	-0,6

## Waluty

USD/PLN	4,0590	1,7
EUR/PLN	4,2056	0,4
EUR/USD	1,0362	-1,2

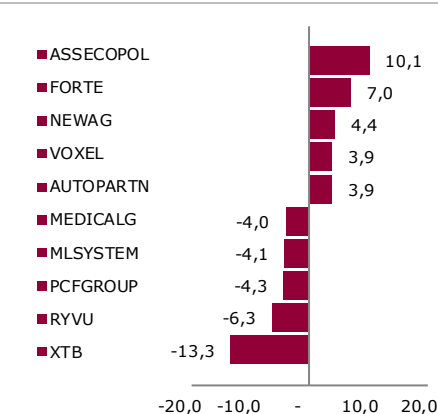
## Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,86	-1
USA 10YT	4,53	-3

## Surowce

CRB Index	368	-0,5
Złoto (USD/oz)	2801	-0,5
Srebro (USD/oz)	31,30	-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](http://www.bm.aliorbank.pl)

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane komunikaty ze spółek

<b>CYFROWY POLSAT</b>	Cyfrowy Polsat sprzedał 8.300.029 akcji Asseco Poland po cenie 85 zł/szt., uprawniających do wykonywania 9,99 proc. głosów na walnym zgromadzeniu spółki, na rzecz Yukon Niebieski Kapitał B.V. Wartość całej transakcji to ponad 705 mln zł.
<b>DIAGNOSTYKA</b>	Cena sprzedaży 16.147.124 akcji Diagnostyki została ustalona na 105 zł za sztukę. Jest to cena równa maksymalnej ustalonej przed rozpoczęciem zapisów w ofercie publicznej.
<b>LPP</b>	LPP wypłaci zaliczkę na poczet dywidendy za rok 2024/2025 w wysokości 612,4 mln zł, czyli 330 zł na akcję i rekomenduje walnemu zgromadzeniu łączną dywidendę w kwocie co najmniej 660 zł na akcję.
<b>MILLENNIUM</b>	Zysk netto grupy Banku Millennium w czwartym kwartale 2024 roku wzrósł do 173 mln zł 115 mln zł rok wcześniej. Zysk netto okazał się 114 proc. powyżej oczekiwań, konsensus PAP Biznes zakładał zysk na poziomie 80,9 mln zł. [wstępne wyniki]
<b>PZU</b>	Rada nadzorcza PZU Życie powierzyła czasowo obowiązki prezesa Tomaszowi Tarkowskiemu, po tym jak z funkcji prezesa odwołany został Jarosław Mastalerz.

### Przegląd prasy

<b>MILLENNIUM</b>	Temat hipotek frankowych będzie jeszcze się ciągnął, ale rezerwy na ryzyko prawne mają spadać w kolejnych kwartałach. Bank Millennium liczy na lekkie ożywienie w kredytach dla przedsiębiorstw. /PB/
<b>PZU</b>	Kadrowy ekspres przejechał przez życiową spółkę PZU. W piątek NWZA powołało nową radę nadzorczą, która odwołała Jarosława Mastalerza z funkcji prezesa. Paweł Wajda, członek zarządu, podał się do dymisji. P.o. prezesa został Tomasz Tarkowski. /PB/
<b>XTB</b>	XTB włączyło turbodoładowanie w zakresie pozyskiwania nowych klientów. Tyle że nowy napęd pali jak smok, a po stronie przychodów jego efektów na razie nie widać. /PB/

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane sygnały analizy technicznej

<b>BIOCELTIX</b>	Biała świeca na skokowo rosnącym wolumenie – zapowiedzią impulsu wzrostowego?
<b>INSTALKRK</b>	Biała świeca na wyraźnie rosnącym wolumenie – szansą na zakończenie lokalnej konsolidacji?
<b>XTB</b>	Czarna świeca poprzedzona luką podażową, na skokowo rosnącym wolumenie wygląda jak początek korekty.

### Sygnały analizy technicznej – wykresy



**ASSECOPOL**  
(wyk. miesięczny)

Wysoka biała świeca dociera z kursem do długoterminowego oporu na 123 zł. Jego przełamanie otworzy kupującym drogę do oporu w rejonie 173-179,5 zł.

**AUTOPARTN**

Biała świeca na skokowo rosnącym wolumenie wygląda jak początek impulsu wzrostowego.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

## Raport Rynek Akcji

### Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		48,7	48,2
09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	styczeń		45,3	41,9
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	styczeń		44,1	42,5
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	styczeń		46,1	45,1
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - wst. (r/r) [%]	styczeń		2,4	2,4
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	styczeń		50,1	49,4
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń		49,8	49,2
<b>Wtorek</b>						
16:00	USA	Liczba wakatów (JOLTS) [mln]	grudzień		7,92	8098,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - fin. (m/m) [%]	grudzień		0,3	-0,2
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - fin. m/m [%]	grudzień		-2,2	-2,0
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle (m/m) [%]	grudzień		-0,7	-0,4
<b>Środa</b>						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych [%]	luty		5,75	5,75
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług - fin.	styczeń		48,9	49,3
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług - fin.	styczeń		52,5	51,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - fin.	styczeń		51,4	51,6
14:15	USA	Raport ADP [tys.]	styczeń		150,0	122,0
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	grudzień		-96,8	-78,2
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - fin.	styczeń		52,8	56,8
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń		54,2	54,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień		-0,7	3,46
<b>Czwartek</b>						
	Polska	Wystąpienie publiczne szefa NBP (A. Glapiński)				
08:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle - n.s.a. (r/r) [%]	grudzień			-4,6
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		215,0	207,0
17:15	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
<b>Piątek</b>						
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	styczeń			
14:30	USA	Stopa bezrobocia [%]	styczeń		4,1	4,1
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym [tys.]	styczeń		170,0	256,0
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r) [%]	styczeń		3,8	3,9

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	87368	-0,3	1,8	9,8	9,8	9,8	12,9
WIG20	2434	-0,3	2,3	11,0	10,4	11,0	6,8
MWIG40	6610	-0,3	0,7	8,0	10,8	8,0	13,0
SWIG80	24623	-0,1	0,3	4,4	4,0	4,4	7,4
WIG Banki	13970	-0,6	2,8	13,2	15,6	13,2	24,3
WIG Budownictwo	7096	-1,0	-2,2	4,6	2,5	4,6	-12,9
WIG Chemia	8941	-1,6	-1,1	17,0	1,8	17,0	-12,0
WIG GAMES	15438	-0,6	1,8	10,3	13,0	10,3	-1,1
WIG Energetyka	2699	-0,3	3,5	8,3	4,4	8,3	-2,2
WIG Informatyka	6237	4,8	6,8	9,9	17,0	9,9	35,3
WIG Media	6863	0,8	0,5	-0,0	7,6	-0,0	-17,0
WIG Paliwa	5940	0,7	2,0	13,7	3,4	13,7	-7,5
WIG Spożywczy	2712	0,6	0,3	0,7	15,0	0,7	16,9
WIG Górnictwo	4186	-1,5	-1,2	9,5	-15,3	9,5	3,9
WIG Leki	3215	-0,3	0,7	2,6	-4,4	2,6	16,3
WIG Ukraina	358	-0,8	1,1	7,8	45,8	7,8	49,8

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1871	-0,7	-0,8	6,3	14,1	6,3	28,8
BUX	85493	0,3	0,4	7,8	15,7	7,8	33,5
XU100	10004	-0,8	-1,0	1,8	12,9	1,8	17,7
FTSE100	8674	0,3	2,0	6,1	7,0	6,1	13,7
DAX	21732	0,0	1,6	9,2	13,9	9,2	28,6
CAC40	7950	0,1	0,3	7,7	8,2	7,7	3,8
SMI	12597	-0,1	2,5	8,6	6,8	8,6	11,2
EuroStoxx50	5287	0,1	1,3	8,0	9,5	8,0	13,7
S&P 500	6041	-0,5	-1,0	2,7	5,9	2,7	24,7
DJIA	44545	-0,8	0,3	4,7	6,7	4,7	16,8
MSCI EM Latin	2026	-0,8	1,9	9,4	-4,4	9,4	-20,0
Shanghai Composite	3251	-0,1	-0,1	-4,4	-1,5	-3,0	11,7
Nikkei225	39572	0,1	-0,9	-0,8	1,3	-0,8	9,1

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,0362	-1,2	-1,2	-0,3	-5,9	-1,1	-5,1
EUR-PLN	4,2056	0,4	0,4	-1,1	-2,9	-1,2	-1,9
USD-PLN	4,0590	1,7	1,7	-0,8	3,1	0,0	3,3
CHF-PLN	4,4562	0,4	0,4	-1,9	-3,9	-2,0	-3,5

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	368	-0,5	-0,5	3,2	8,6	3,2	21,0
Złoto (USD/oz)	2801	-0,5	-0,5	4,9	1,9	6,3	36,9
Srebro (USD/oz)	31,30	-0,5	0,0	5,3	-4,1	7,8	35,9

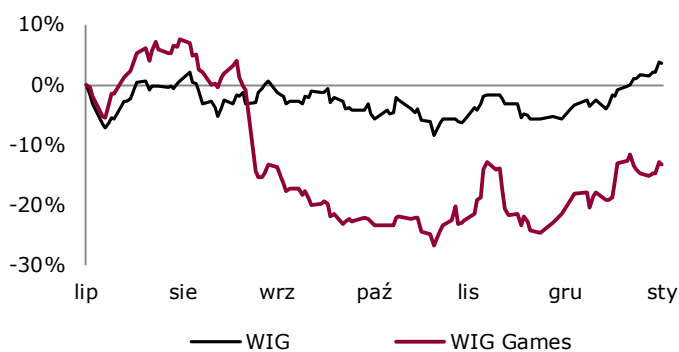
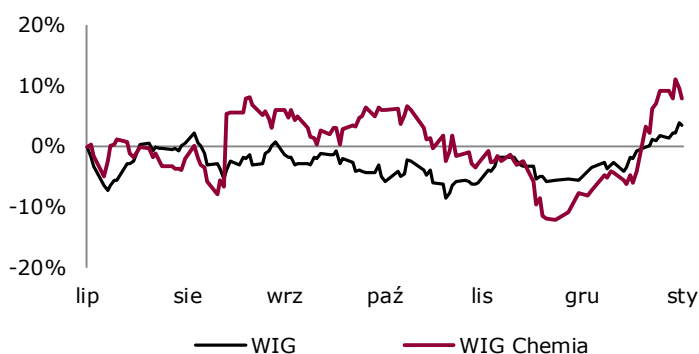
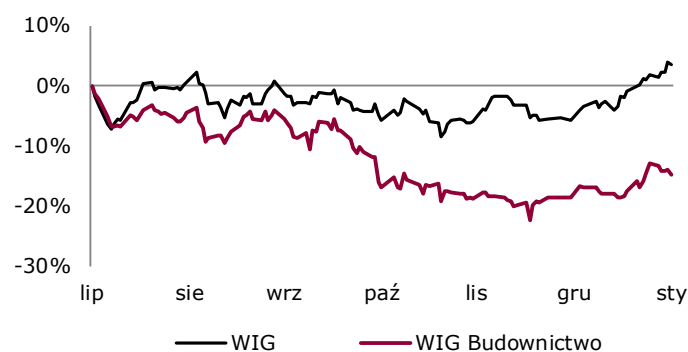
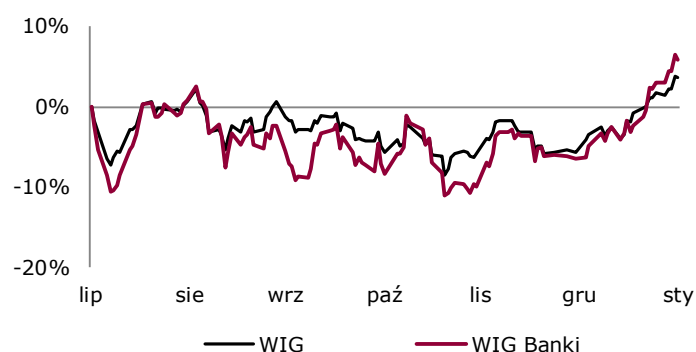
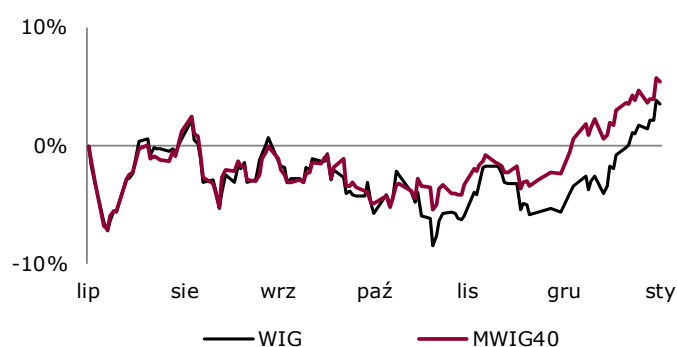
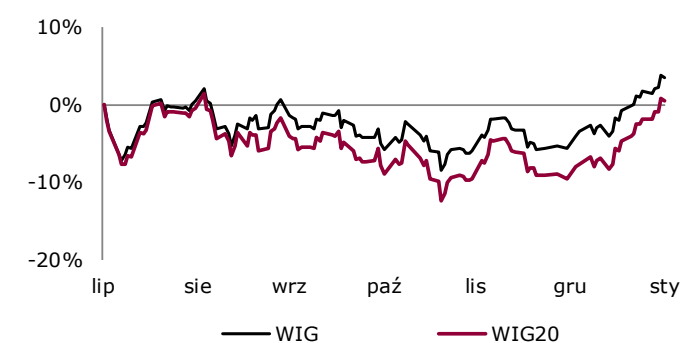
Źródło: Refinitiv

## Raport Rynek Akcji

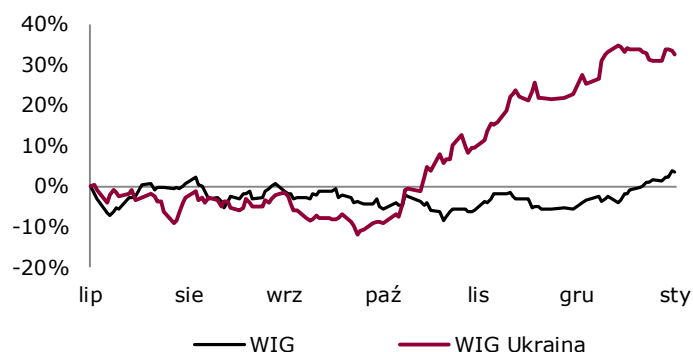
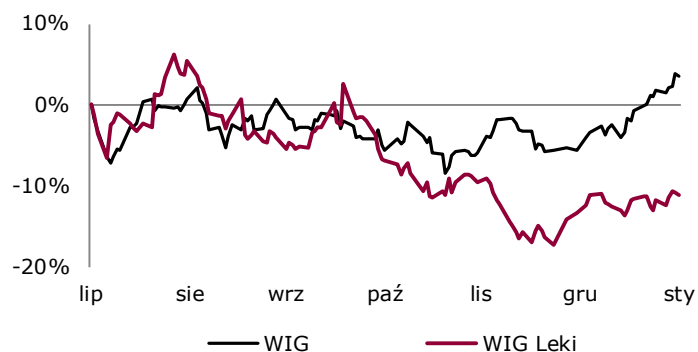
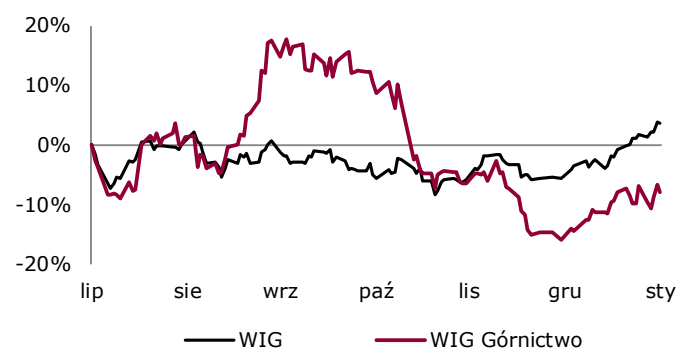
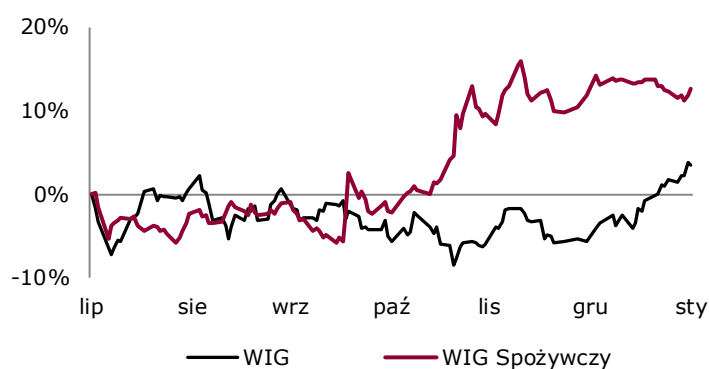
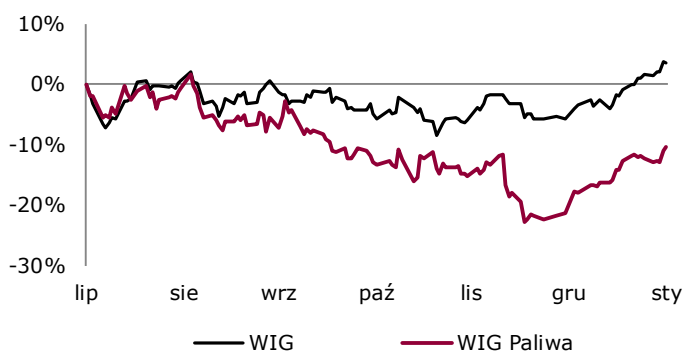
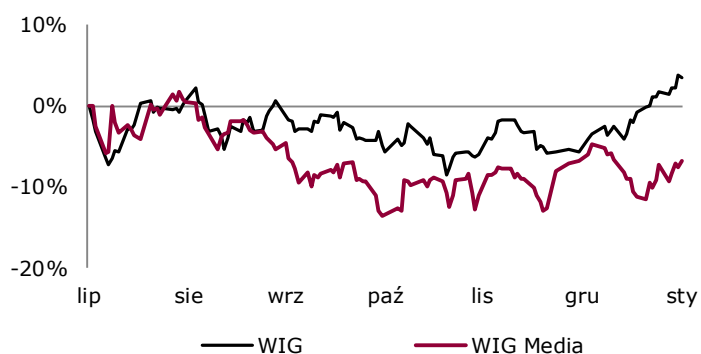
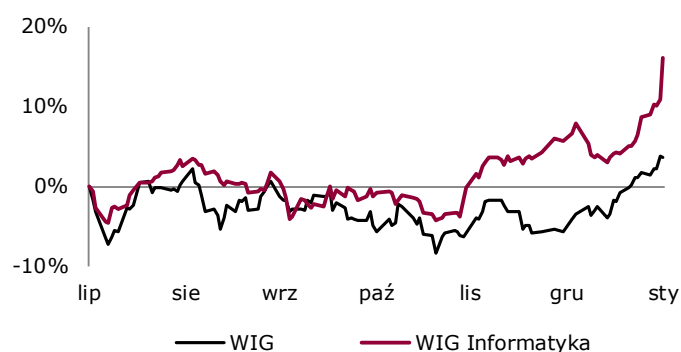
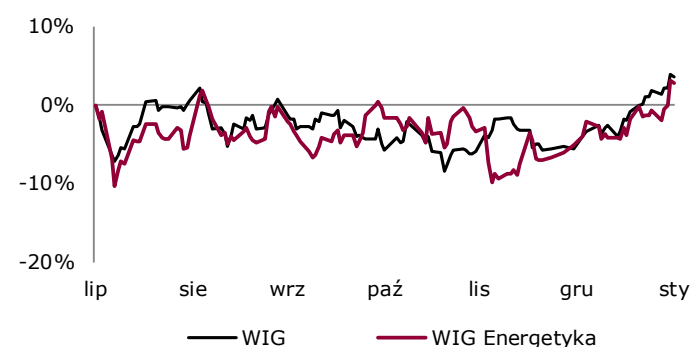
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	5,66	0	-2	4	1	1	0
WIBOR 6M (%)	5,61	0	0	1	-3	-5	-4
EURIBOR 3M (%)	2,59	-2	-5	-14	-49	-99	-131
EURIBOR 6M (%)	2,59	0	1	4	-33	-90	-131
Polska 10YT (%)	5,86	-1	-12	-8	-5	50	44
Niemcy 10YT (%)	2,46	0	-4	1	3	24	11
USA 10YT (%)	4,53	-3	1	-6	17	75	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