

# Raport Rynek Akcji



czwartek, 22 października 2020, 08:47

## Sytuacja rynkowa

Wczorajsza sesja zakończyła się drobnymi spadkami za Oceanem. Obecnie na wyceny spółek największy wpływ mają te same czynniki, które kreuja rynek już od jakiegoś czasu. Pierwszym z nich jest rosnąca liczba przypadków zachorowań na Covid-19 w USA, choć póki co statystyki mają jeszcze zapas do rekordów, to jednak obawy o lockdowny cały czas pozostają w grze. Drugą kwestią, która ciągnie się już od tygodni są negocjacje ws. pakietu stymulacyjnego - niedawno zostało ogłoszone ultimatum ze strony Demokratów, że albo zostanie osiągnięte porozumienie do wtorku, albo nie ma szans na pakiet przed wyborami, teraz jednak mówi się o nadziejach na dojście do porozumienia do końca bieżącego tygodnia, a do wyborów pozostało już tylko 11 dni. Kolejnym istotnym czynnikiem jest sezon raportów za III kw. 2020r. Do tej pory przeszło 80% spółek osiąga wyniki lepsze od oczekiwań, ale nie jest to zaskoczeniem dla rynku amerykańskiego. Wczoraj raport ujawniła Tesla, która wykazała rentowność 5 kwartał z rzędu. Zysk na akcję spółki wyniósł 76 centów wobec oczekiwanych 57 centów. Spółka w handlu pozasesyjnym rośnie o przeszło 3%. Dzisiaj wyniki opublikuje m.in. Coca-Cola i Intel.

Główne krajowe indeksy przeceniły się istotnie, przy czym najmocniej ucierpiał indeks małych spółek (-1,52%). Na notowania w dużej mierze wpływają nowe rekordy pandemicznych statystyk oraz zapowiedzi, że do słowa rekord powinniśmy się przyzwyczaić. Z dużym prawdopodobieństwem rosnąca liczba zachorowań pociągnie za sobą kolejne restrykcje gospodarcze. Interesującą sesję zaliczył Harper Hygienic, który w pierwszych minutach po publikacji raportu, z którego wynika, że zysk wzrósł z 10,8 tys. zł do 5,94 mln zł, zyskiwał kilkanaście %, a już po kilku godzinach kilkanaście % tracił. Największy spadek wśród kluczowych indeksów dotyczył Ryvu Therapeutics – spółka podała informację o rewizji portfolio projektów badawczych. Po sesji wyniki za III kw. 2020 r. podała Grupa Kęty: zysk netto wyniósł 129 mln zł wobec 99 mln zł przed rokiem. Również Mercator Medical przedstawił informację o rekomendacji wydanej przez zarząd na WZ: rekomendują ustalenie maksymalnej ceny skupu akcji własnych na 1000zł, obecna uchwała z czerwca pozwala na skup do ceny 54 zł za akcję. Gaz System określił wykonawców lądowej części Baltic Pipe, za fragment Goleniów-Ciecierzycy odpowiadać będzie Budimex. /Adam Dudor/

## WIG w układzie dziennym



## Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
PX	857,7	-1,4
BUX	33 696,7	0,0
XU100	1 211,5	0,1
FTSE100	5 776,5	-1,9
DAX	12 557,6	-1,4
CAC40	4 854,0	-1,5
SMI	9 989,8	-1,5
EuroStoxx50	3 180,7	-1,5
S&P 500	3 435,6	-0,2
DJIA	28 210,8	-0,3
BOVESPA	100 552,4	0,0
SHC	3 309,7	-0,5
Nikkei225	23 508,7	-0,6

\* - Zmiana na godzinę 7:16

## Indeksy Polskie

WIG	47 912,1	-1,0
WIG20	1 641,4	-0,9
MWIG40	3 550,2	-1,3
SWIG80	13 703,1	-1,5
NCINDEX	522,4	-1,8

## Waluty

EUR-USD	1,18	-0,1
EUR-PLN	4,58	0,2
USD-PLN	3,86	0,3

## Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	1,28	1
USA 10YT	0,81	-1

## Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	39,8	-0,6
Złoto (USD/oz)	1 914,8	-0,5
Miedź (USD/t)	6 977,8	1,4

Zródło: Bloomberg

Created with AmiBroker - advanced charting and technical analysis software. <http://www.amibrot.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 wydarzenia w spółkach

<b>CYFRPLSAT</b>	Wyplata I transzy dywidendy w wysokości 0,35 zł na akcję.
<b>KOGENERA</b>	NWZA ws. zmian w RN.
<b>PKNORLEN</b>	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku.
<b>PRAGMAFA</b>	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,90 zł na akcję.

### Wybrane komunikaty ze spółek

<b>ALIOR BANK</b>	Alior Bank, który zawiązał rezerwę związaną z COVID-19 ocenia, że obecnie nie ma przesłanek wskazujących na istotne różnice w stosunku do przyjętych założeń i nie widzi podstaw do zmiany swojego podejścia.
<b>ASBIS</b>	Asbis szacuje, że odnotował we wrześniu 2020 roku skonsolidowane przychody na poziomie ok. 231 mln USD wobec 166 mln USD przed rokiem, co oznacza wzrost o około 39%.
<b>BOWIM</b>	Naczelnik Opolskiego Urzędu Celno-Skarbowego wydał decyzję uchylającą w całości decyzję organu pierwszej instancji w sprawie wysokości zobowiązania podatkowego spółki Bowim za miesiące od stycznia do sierpnia 2012 r. Uchylenie decyzji i umorzenie postępowania oznacza, że organ podatkowy ma zwrócić spółce 5,58 mln zł zapłaconego podatku wraz z odsetkami.
<b>COGNOR</b>	Spółka zdecyduje o zainteresowaniu nabyciem Huty Częstochowa po zapoznaniu się z warunkami przetargu.
<b>GRUPA KĘTY</b>	Zysk netto grupy w III kw. wyniósł 128,95 mln zł, o 7,5% więcej niż spółka szacowała pod koniec września. Przed rokiem zysk wyniósł 99,1 mln zł.
<b>MABION</b>	Mabion podpisał z izraelską firmą Taxon Therapeutics Ltd. wstępne porozumienie "Memorandum of Understanding" dotyczące współpracy w zakresie badań, rozwoju, a następnie komercjalizacji przeciwciała leku MabionCD20 w określonych wskazaniach klinicznych w obszarze chorób rzadkich.
<b>MERCATOR MEDICAL</b>	Zarząd rekomenduje walnemu zgromadzeniu ustalenie maksymalnej ceny nabywania akcji własnych spółki na poziomie 1000 zł. Uchwała WZ z czerwca upoważnia zarząd do skupu akcji własnych po cenie za maksymalnie 54 zł za walor.
<b>MLP GROUP</b>	Grupa rozpoczęła book-building do 1,65 mln akcji serii D bez prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, który potrwa do 22 października.
<b>PGNiG</b>	1. PGNiG ma umowę na zakup gazu ziemnego od Orsted Salg & Service. Dostawy gazu ziemnego będą obejmować okres od 1 stycznia 2023 roku do 1 października 2028 roku i dotyczyć zakupu łącznie około 70 TWh (ok. 6,4 mld m sześć. ) gazu ziemnego. 2. Jerzy Kwieciński złożył rezygnację z pełnienia funkcji prezesa zarządu z końcem dnia 22 października 2020 r.

### Przegląd prasy

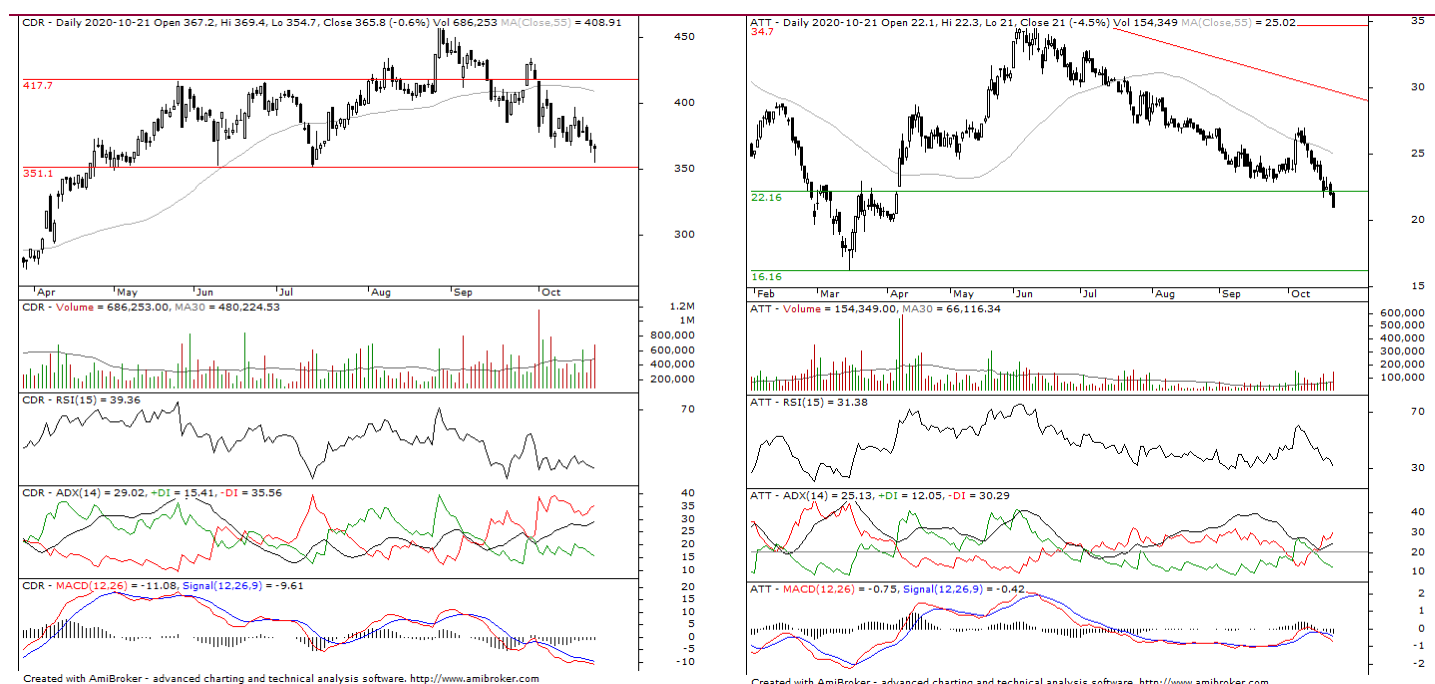
<b>PGNiG</b>	Według informacji „Rzeczpospolitej” rezygnacja Jerzego Kwiecińskiego z funkcji prezesa PGNiG to pokłosie konfliktu z Danielem Obajtkiem, prezesem Orlenu. (s. A19) /RP/
<b>ENTER AIR</b>	LOT i Enter Air planują, że zimą do siatki połączeń wróćą uziemione ponad półtora roku temu boeingi 737 MAX. (s. A13) /DGP/

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane sygnały analizy technicznej

<b>LSISOFT</b>	Notowania najpierw wykonały ruch powrotny do przełamanego wsparcia, a następnie ponownie zniżują na rosnącym wolumenie, co jest atutem podaźowym. Eikon123
<b>LENTEX</b>	Biały korpus na wyraźnie rosnącym wolumenie początkiem kolejnej próby odbicia?
<b>WASKO</b>	Kurs akcji testuje lokalne podwójne wsparcie na 1,19 zł.
<b>ZEPAK</b>	Świeca przypominająca nieco formację białego młota (ale bez wyraźnego wolumenu).

### Sygnały analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



**CDPROJEKT**

Notowania akcji przetestowały i obroniły okolice wsparcia na 351,10 zł, a na wykresie pojawiła się świeca przypominająca wymową formację czarnego młota. Kupującym mają więc punkt zaczepienia do wyprowadzenia kontry.

**GRUPA  
AZOTY**

Kurs akcji przełamał na rosnącym wolumenie wsparcie w okolicy 22,16 zł, co otwiera drogę w kierunku dołka na 16,16 zł.

## Raport Rynek Akcji

### Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
	Chiny	PKB r/r, %	wrzesień	4,9	5,5	3,2
3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	wrzesień	3,3	1,6	0,5
3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	wrzesień	6,9	5,8	5,6
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	wrzesień	5,6	4,4	4,1
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	wrzesień	-1,2	-1,1	-1,5
<b>Wtorek</b>						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	wrzesień	-1,0	-1,4	-1,2
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	wrzesień	5,9	3,7	1,5
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	wrzesień	-1,6	-1,5	-1,3
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	sierpień	19,9		17,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	wrzesień	1415,0	1465,0	1388,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	wrzesień	1553,0	1520,0	1476,0
<b>Środa</b>						
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	wrzesień	2,7	2,4	0,4
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	wrzesień	-9,8	-10,8	-12,1
12:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	październik	-0,6		-0,7
15:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	październik	-1002,0	-1375,0	-3818,0
<b>Czwartek</b>						
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	wrzesień		16,1	16,2
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	październik		870,0	898,0
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	wrzesień		6,3	6,0
<b>Piątek</b>						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	październik		51,0	49,8
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	październik		47,0	47,5
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	październik		55,0	52,2
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	październik		49,4	50,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	październik		53,0	51,7
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	wrzesień		6,1	6,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	październik		47,0	48,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	październik		54,6	54,6
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	październik		53,5	53,1

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

### Biuro Maklerskie Alior Bank SA

ul. Łopuszańska 38D  
02-232 Warszawa

#### Zespół Analiz i Doradztwa Biura Maklerskiego Alior Bank SA:

Zbigniew Obara	Menedżer ds. Analiz, Makler Papierów Wartościowych	12 682 64 79	Zbigniew.Obara@alior.pl
Marcin Brendota	Ekspert ds. analiz, Doradca Inwestycyjny	22 555 22 90	Marcin.Brendota@alior.pl
Adam Dudon	Ekspert ds. analiz, Doradca Inwestycyjny	12 340 17 70	Adam.Dudon@alior.pl
Tomasz Kolarz	Ekspert ds. Data Science	12 682 64 24	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, XIII 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, 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