

# Raport Rynek Akcji



piątek, 23 października 2020, 08:47

## Sytuacja rynkowa

Główne indeksy za Oceanem zakończyły czwartek z nieznacznym wzrostem. Inwestorzy dyskontują pozytywne informacje płynące z obu stron negocjacji ws. pakietu fiskalnego. Dodatkowo in plus wypadły dane z amerykańskiego rynku pracy, gdzie wnioski o zasiłek dla bezrobotnych złożyło 787 tys. osób wobec oczekiwanych 860 tys., spadła również znacząco liczba bezrobotnych kontynuujących pobieranie zasiłku (z 9,4 mln do 8,4 mln osób). W centrum uwagi pozostają raporty kwartalne, które w przypadku Tesli i Coca-Coli zostały odebrane przez rynek pozytywnie, o czym świadczy niewielki, ale jednak wzrost cen walorów. Dzisiaj wyniki poda m.in. American Express. W tle wydarzeń rynkowych za sprawą Tajwanu zaognia się konflikt na linii USA-Chiny. Departament Stanu USA wyraził zgodę na sprzedaż broni Tajwanowi, który przez stronę chińską uważany jest za zbuntowaną prowincję. Chiny póki co odpowiadają manewrami wojskowymi, choć ostatnio zapowiadały stanowczą odpowiedź w przypadku kolejnej sprzedaży broni.

Krajowe indeksy zakończyły sesję w pobliżu kursów odniesienia. Indeksowi WIG20 ciążyły m.in. notowania KGHM, które zaraz po JSW było drugim najmocniej tracącym walorem. Inwestorów rozczarowały wstępne wyniki sprzedaży producenta miedzi. Z drugiej strony o przeszło 3% podrożały walory Cyfrowego Polsatu i Santander. Niemal 1,5% zyskało Allegro, które zakończyło dzień na poziomie 85,37 zł, ale intraday zbliżyło się do poziomu 90 zł, który już w trzecim dniu notowań okazał się punktem wyczerpania siły popytu. W reakcji na lepsze od oczekiwanych wyniki o 3,5% wzrosły notowania Grupy Kęty, podobnie na informację o podwyższeniu prognozy zysku na 2020 r. (z 18-20 mln USD do 23-25 mln USD) zareagował Asbis, jednak skala wzrostu wyniosła niemal 10%, co przyspieszyło trwający trend wzrostowy. Po sesji na rynek spłynęła garść informacji, m.in. o odwołaniu prezesa i wiceprezesa Grupy Azoty, o chęci sprzedaży 5% akcji spółki LiveChat przez prezesa oraz przewodniczącego rady nadzorczej, a także o wstępnych szacunkach Torpolu za III kwartały br. (zysk netto wzrósł do 26,4 mln zł w porównaniu do 22,1 mln zł w ubiegłym roku). Pełny raport spółka przedstawi 20 listopada. Dzisiaj na godzinę 11:00 planowana jest konferencja prasowa premiera, podczas której prawdopodobnie zostaną ogłoszone kolejne obostrzenia. Z nieoficjalnych informacji, które już obiegły media dowiadujemy się, że rząd zamierza całkowicie zamknąć stacjonarną gastronomię, a umożliwić ma jedynie sprzedaż na wynos. /Adam Dudor/

## WIG w układzie dziennym



## Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
PX	857,8	0,0
BUX	33 655,1	-0,1
XU100	1 198,3	-1,1
FTSE100	5 785,7	0,2
DAX	12 543,1	-0,1
CAC40	4 851,4	-0,1
SMI	9 999,1	0,1
EuroStoxx50	3 171,4	-0,3
S&P 500	3 453,5	0,5
DJIA	28 363,7	0,5
BOVESPA	101 917,7	1,4
SHC	3 302,6	-0,3
Nikkei225	23 564,4	0,4

\* - Zmiana na godzinę 7:16

## Indeksy Polskie

WIG	47 910,4	0,0
WIG20	1 642,7	0,1
MWIG40	3 540,6	-0,3
SWIG80	13 738,9	0,3
NCINDEX	521,8	-0,1

## Waluty

EUR-USD	1,18	-0,1
EUR-PLN	4,58	0,2
USD-PLN	3,88	0,3

## Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	1,26	-1
USA 10YT	0,85	-1

## Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	40,4	-0,5
Złoto (USD/oz)	1 905,9	0,1
Miedź (USD/t)	6 907,0	-1,0

Źródło: Bloomberg

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane wydarzenia w spółkach

<b>INTERFERI</b>	Publikacja raportu za III kwartał 2020 roku.
<b>INTROL</b>	Wyplata dywidendy 0,38 zł na akcję.
<b>MAKARONPL</b>	Wyplata dywidendy 0,25 zł na akcję.
<b>PRAGMAFA</b>	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,90 zł na akcję.
<b>STELMET</b>	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020.
<b>TIM</b>	NWZA ws. zmiany Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej, przyjęcia programu motywacyjnego, upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, zmiany statutu, wynagrodzenia dla członków RN oraz członków Komitetu Audytu.

### Wybrane komunikaty ze spółek

<b>ASBIS</b>	Asbis podwyższył prognozę zysku na 2020 rok i obecnie zakłada, że wyniesie on pomiędzy 23-25 mln USD, a nie 18-20 mln USD jak planował wcześniej.
<b>CANAL+ POLSKA</b>	1. Dostawca płatnej telewizji z segmentu premium w Polsce, ogłosił zamiar przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej na GPW w Warszawie. Oferta obejmie wyłącznie istniejące akcje. 2. CANAL+ Polska zakłada wypłatę dywidendy na poziomie 75% skonsolidowanego skorygowanego zysku netto. Pierwsza dywidenda ma zostać wypłacona do połowy 2021 roku z zysku netto za rok 2020.
<b>GRUPA KĘTY</b>	Grupa pracuje nad nową strategią na lata 2021-2025 i planuje jej przedstawienie w grudniu 2020 r. lub styczniu 2021 r. Zarząd podtrzymuje zakładaną na 2020 r. prognozę, a jej ewentualną aktualizację może przedstawić po ocenie efektów października i listopada.
<b>GTC</b>	W wezwaniu na akcje zawarto transakcje, których przedmiotem było 21.891.289 akcji. Średnia stopa redukcji zapisów wyniosła 85,91%.
<b>IDEA BANK</b>	Bank złożył w KNF nowy plan naprawy.
<b>KGHM</b>	Sprzedaż miedzi w grupie KGHM we wrześniu 2020 r. wyniosła 53,3 tys. ton i była niższa o 21% niż przed rokiem. Produkcja miedzi płatnej w grupie wyniosła we wrześniu 54,9 tys. ton, co oznacza spadek o 6% rdr.
<b>LIVECHAT</b>	Prezes Mariusz Ciepły oraz przewodniczący rady nadzorczej Maciej Jarzębowski rozpoczęli proces budowania przyspieszonej księgi popytu, której celem jest sprzedaż do 1.287.500 akcji spółki, stanowiących 5% kapitału i głosów.
<b>MBANK</b>	Rada nadzorcza mBanku zdecydowała o powołaniu z dniem 22 października do zarządu banku Marka Lusztyna na stanowisko wiceprezesa ds. zarządzania ryzykiem.
<b>NANOGROUP</b>	Spółka ustaliła cenę emisyjną akcji serii H na 4,07 zł. Zarząd postanowił również, iż w transzy małych inwestorów oferowanych będzie 550.000 akcji, a w transzy dużych inwestorów 2.241.313 akcji.
<b>PEKAO</b>	1. Bank chce w I kw. 2021 roku przedstawić nową, trzyletnią strategię, w której postawi na wzrost rentowności. Bank nie wyklucza wzrostu nieorganicznego, chce możliwie szybko powrócić do polityki rokrocznych dywidend i liczy, że wypłaci ją za 2020 rok. 2. Pekao nie obserwuje obecnie istotnego wzrostu szkodowości na portfelach z uwagi na COVID-19, klienci indywidualni, którzy korzystali z wakacji kredytowych, wracają do spłacania kredytów. Bank ocenia jednak, że pod koniec roku możliwe jest niewielkie pogorszenie spłacalności.
<b>PGE</b>	Nowa strategia PGE jest pozytywna dla profilu biznesowego i kredytowego spółki.

### Przegląd prasy

<b>CANAL+ POLSKA</b>	<p>1. Czy oferta Canal+ Polska pobudzi rynek? IPO spółki obejmie tylko istniejące akcje, sprzedawane przez TVN Media oraz Liberty Global. Debiutant kusi coraz lepszymi wynikami finansowymi i dywidendą. (s. 01, 04) /PARKIET/</p> <p>2. Canal+ wejdzie na giełdę. Na GPW szykuje się kolejna duża oferta publiczna. Właściciele TVN i UPC sprzedadzą swoje pakiety w operatorze płatnej telewizji. (s. 5) /PB/</p>
<b>GRUPA KĘTY</b>	<p>Grupa Kęty wciąż ostrożna, na rynku bardzo dużo niepewności. Październik zapowiada się dla przetwórcy aluminium dobrze, ale drugiej fali pandemii nie można lekceważyć. Pod koniec roku firma może już pokazać kolejny plan pięcioletni. (s. 05) /PARKIET/</p>
<b>PGNiG</b>	<p>Wizja rozwoju PGNiG nie zmieni się. Na wybór nowego prezesa możemy trochę poczekać. Kimkolwiek on by był, rewolucji nie będzie. Rezygnacja Kwiecińskiego była dużym zaskoczeniem dla rynku. Musiało do niej jednak dojść ze względu na narastające napięcia pomiędzy byłym już prezesem PGNiG a szefem Orlenu - twierdzi informator "Parkietu". (s. 07) /PARKIET/</p>

### Wybrane sygnały analizy technicznej

<b>PKOBP</b>	Testowania wsparcia poprzedniego dołka
<b>COAMRCH</b>	Testowanie podstawy półrocznego kanału bocznego
<b>CYFRPLSAT</b>	Potwierdzenie wcześniejszego młota, szansa na załamanie RGR
<b>KRUK</b>	Testowanie krótkoterminowej, spadkowej linii oporu
<b>SANPL</b>	Formacja objęcia

### Sygnały analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



**CYFRPLSAT**

Wczorajsza, wysoka i biała świeca potwierdza wcześniejszą formację młota. Jednocześnie znacząca zwyżka wypychająca kurs ponad linię szyi wcześniejszej formacji RGR ma szansę załamać formację.

**COMARCH**

Kurs jest przy podstawie ponad półrocznego kanału bocznego. Wsparcie na tym poziomie umacnia zniesienie 38,2% z wcześniejszej fali wzrostowej. Uwagę zwracają wysokie obroty jakie pojawiły się na poprzednich sesjach sugerujące większą aktywację popytu.

## 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	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	wrzesień	-1,6	-1,5	-1,3
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	wrzesień	5,9	3,7	1,5
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>						
13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	październik	787,0	870,0	898,0
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	wrzesień	17,0	16,1	16,2
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	wrzesień	6,5	6,3	6,0
<b>Piątek</b>						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	październik		51,0	51,2
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	październik		47,0	47,5
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	październik		55,0	56,4
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	październik		49,4	50,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	październik		53,0	53,7
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	53,2

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 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