

# Raport Rynek Akcji



piątek, 5 sierpnia 2022, 08:33

## Sytuacja rynkowa

W czwartek kluczowe indeksy w Europie i USA nie zmieniły istotnie swojej wartości – indeksy DAX i CAC40 zyskały po 0,6%, Nasdaq podrożał o 0,4%, symbolicznie o 0,1% przecenił się S&P 500. Dziś na azjatyckiej sesji przeważają lekkie wzrosty. Notowania kontraktów terminowych na indeksy rynków rozwiniętych oscylują na poziomach wczorajszych zamknięć.

Krajowe indeksy należały wczoraj do najsłabszych na globie. W indeksie WIG20 (-0,8%) najmocniej zniżkowało Pekao (-4,8%) i PGE (-4,2%). Bank Pekao lekko naruszył wczoraj wsparcie na okrągłym poziomie 70 zł, jednak zakończył sesję równo na tym poziomie – ostatnim dwóm sesjom towarzyszy większa wartość obrotów, wynikająca zapewne z publikacji słabszych od oczekiwań wyników. Na przeciwległym biegunie w indeksie sesję zakończył CD Projekt (+5,5%) i Allegro (+5,4%), które przed wczorajszą sesją podało wstępne skonsolidowane dane za I półrocze. W indeksie mWIG40 (-1,7%) najmocniejszy walorem było TS Games (+8,1%) – spółka powróciła tuż nad okrągły poziom 100 zł. Na dnie po słabszych wynikach znalazł się ING (-5,6%). W indeksie sWIG80 (-0,4%) największe zmiany odnotował Bumech (-14,7%) i Captor Therapeutics (+10,3%).

Wczoraj Bank Anglii, zgodnie z konsensusem, podniósł główną stopę procentową o 50 pb do 1,75%. Narodowy Bank Czeski pozostawił stopy na dotychczasowym poziomie. Dziś z Ukrainy wypłyną kolejne trzy statki ze zbożem. Narodowy Bank Polski podał, że zysk netto sektora bankowego w I półroczu wyniósł 11,6 mld zł (+90% r/r), w czerwcu strata wyniosła jednak 1,32 mld zł.

Dziś wyniki opublikował już PKN Orlen – zysk netto w I półroczu wyniósł 6,53 mld zł wobec 4,12 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku, w samym II kw. zysk netto wyniósł 3,68 mld zł.

Dziś w kalendarium makro odczyt niemieckiej produkcji przemysłowej i kluczowe dane tego tygodnia z amerykańskiego rynku pracy – stopa bezrobocia i zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym i pozarolniczym. /Adam Dudoń/

## WIG w układzie dziennym



Źródło: Bloomberg

**Wybrane wydarzenia w spółkach**

<b>ENERGA</b>	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
<b>GPW</b>	Wypłata dywidendy 2,74 zł na akcję.
<b>IZOSTAL</b>	Wypłata dywidendy 0,12 zł na akcję.
<b>LIVECHAT</b>	Wypłata drugiej zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2021/2022 w wysokości 1,14 zł na akcję.
<b>MOL</b>	Publikacja raportu za I półrocze 2022 roku.
<b>PKNORLEN</b>	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 roku.
<b>SONEL</b>	Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
<b>WAWEL</b>	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 510 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Laurę Siliwę Opferkuch.

**Wybrane komunikaty ze spółek**

<b>ALLEGRO</b>	Allegro szacuje skorygowaną EBITDA w II kw. na 551,3 mln zł, co oznacza spadek o 1,5 proc. rok do roku. To wynik z wyłączeniem Mall Group i WE DO. Skonsolidowana skorygowana EBITDA to 484,2 mln zł, o 13,5 proc. mniej rok do roku. Oczekiwania na cały 2022 rok pozostają niezmienione.
<b>ASSECO BS</b>	Portfel zamówień Asseco Business Solutions na 2022 rok ma wartość 276 mln zł i jest - po skorygowaniu - o około 10 proc. wyższy niż przed rokiem. Spółka liczy na to, że druga połowa roku przyniesie mniejsze wzrosty wynagrodzeń i wyższą dynamikę przychodów zagranicznych.
<b>ATAL</b>	Atal zawarł w lipcu 2022 roku 117 umów deweloperskich i przedwstępnych oraz 191 umów rezerwacyjnych.
<b>BOOMBIT</b>	BoomBit szacuje, że jego skonsolidowane przychody wyniosły w lipcu 2022 roku 27,02 mln zł, spadek o 0,9 proc. wobec czerwca br.
<b>BUDIMEX</b>	Budimex zawarł umowę na rozbudowę ośrodka Centrum Informatyki Resortu Finansów. Wartość umowy to 228,7 mln zł netto.
<b>HUUUGE</b>	Huuuge zawiesił bezterminowo skup akcji własnych w związku z rozpoczęciem przeglądu opcji strategicznych.
<b>ING</b>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Zysk netto grupy ING Banku Śląskiego w drugim kwartale 2022 roku spadł do 573 mln zł z 615,3 mln zł rok wcześniej. Wynik okazał się 25 proc. niższy od oczekiwań rynku na poziomie 761,5 mln zł.</li><li>2. ING Bank Śląski ocenia, że kontrybucja banku na Fundusz Wsparcia Kredytobiorców będzie niższa niż wynikałoby to z udziału banku w rynku kredytów hipotecznych, nie powinna przekroczyć 40 mln zł.</li><li>3. Duży odsetek klientów ING składających wnioski o udzielnie wakacji kredytowych składa je w maksymalnym wymiarze ośmiu miesięcy.</li><li>4. ING Bank Śląski ocenia, że obecna sytuacja makroekonomiczna sprawi, że na rynku pogorszy się spłacalność kredytów gotówkowych i kredytów dla przedsiębiorców, a dzięki wakacjom kredytowym do końca 2023 roku nie powinna pogorszyć się jakość kredytów hipotecznych.</li></ol>
<b>PEKAO</b>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Zysk netto grupy Banku Pekao SA w drugim kwartale 2022 roku spadł do 467,9 mln zł z 604,8 mln zł rok wcześniej. Zysk banku okazał się 26 proc. poniżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 629,9 mln zł.</li><li>2. Bank Pekao w kolejnych miesiącach spodziewa się umiarkowanego wzrostu kosztów ryzyka. Wzmocnienie Funduszu Wsparcia Kredytobiorców obciąży wynik banku w III kwartale 2022 r. w wysokości około 210 mln zł.</li><li>3. Bank Pekao spodziewa się, że w 2023 roku kredyty na rynku wzrosną o 0,9 proc., w tym kredyty detaliczne spadną 0,4 proc., a korporacyjne wzrosną o 0,5 proc.</li><li>4. Bank Pekao podtrzymuje, że koszty ryzyka banku nie przekroczą poziomu 50-60 pb.</li><li>5. Jedna trzecia klientów Banku Pekao złożyła wniosek o udzielnie wakacji kredytowych i bank ocenia, że szacowany wcześniej poziom partycypacji na poziomie 85 proc. jest bardzo prawdopodobny.</li><li>6. Bank Pekao ocenia, że w II kwartale zanotował szczyt marży odsetkowej netto i w przyszłości może się ona ustabilizować na poziomie 250-350 pb.</li></ol>

## Raport Rynek Akcji

7. Bank Pekao nie zastosuje sankcji w związku z naruszeniem przez Fasing wskaźników finansowych wskazanych w umowach kredytowych.

**PGNiG** PGNiG odkryło nowe złoża w miejscowości Sierosław w Wielkopolsce o zasobach szacowanych na 650 mln m sześć. gazu ziemnego zaazotowanego.

**TORPOL** Oferta złożona przez Torpol otrzymała najwyższą liczbę punktów w postępowaniu przetargowym organizowanym przez PKP PLK. Wartość złożonej oferty wynosi 312,6 mln zł brutto, czyli ok. 254,15 mln zł netto.

### Przegląd prasy

**ALLEGRO** Allegro podtrzymuje prognozy. Kurs zaczyna odbijać? Akcje spółki są o ponad jedną trzecią tańsze niż w ofercie publicznej. Wynikom całej grupy w ostatnich miesiącach ciążyły kiepskie marże przejętego Mall. W drugiej połowie roku powinny się poprawiać. (s.6) /PARKIET/

**CCC** Zalando obiecuje inwestorom poprawę. Drugi kwartał z rządu przychody największej w regionie internetowej platformy modowej spadły. Kluczowy dla oceny nastrojów konsumenckich ma być wrzesień. To też nowy termin startu platformy marketplace CCC.(s.6) /PARKIET/

### Wybrane sygnały analizy technicznej

<b>ALLEGRO</b>	Biała świeca na wyraźnie rosnącym wolumenie testuje lokalny podwójny opór na 28,12 zł.
<b>CLNPHARMA</b>	Układ 2 świec przypominający wymową formację objęcia bessy.
<b>CORMAY</b>	Układ 2 świec przypominający wymową formację zasłony ciemnej chmury.
<b>INTERSPPL</b>	Wysoki biały korpus na skokowo rosnącym wolumenie rozkręca trwające odbicie.
<b>KOGENERA</b>	Formacja spadającej gwiazdy na szczytach fali.
<b>TSGAMES</b>	Kurs akcji testuje na rosnącym wolumenie średnioterminową linię trendu spadkowego.

### Sygnały analizy technicznej – wykresy



**CCC**

Podaż utrzymuje presję na wsparcie w rejonie 41,30 zł i jeśli je przełamie, to kurs wybije się dołem z formacji trójkąta, jaka buduje się od marca.



**BUDIMEX**

Kurs w ramach ruchu powrotnego cofnął się poniżej naruszonej linii trendu spadkowego, ale nadal w grze jest wsparcie w przedziale 257-265 zł.

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>						
	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	czerwiec	-9,8	-8,3	0,4
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	50,4	51,5	51,7
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	42,1	43,2	44,4
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	49,5	49,6	51,4
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	49,3	49,2	52,0
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	49,8	49,6	52,1
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	czerwiec	6,6	6,6	6,6
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	52,2	52,3	52,7
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	lipiec	52,8	52,0	53,0
<b>Wtorek</b>						
<b>Środa</b>						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	lipiec	55,5	53,9	54,5
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	lipiec	53,2	52,1	53,2
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	lipiec	49,7	49,2	49,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	lipiec	51,2	50,6	51,2
11:00	strefa euro	Inflacja produkcyjna PPI r/r, %	czerwiec	35,8	35,7	36,2
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	czerwiec	-3,7	-1,7	0,4
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	lipiec	1,2		-1,80
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	czerwiec	0,4	0,3	0,4
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	czerwiec	2,0	1,9	2,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	lipiec	47,3	47,0	47,3
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	lipiec	56,7	53,5	55,3
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	czerwiec	2,0	1,2	1,8
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	lipiec	4467,0	-1500,0	-4523,0
<b>Czwartek</b>						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	czerwiec		-9,2	-3,1
13:30	USA	Raport Challenge'a r/r, %	lipiec			58,8
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	lipiec		260,0	256,0
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	czerwiec		-80,0	-85,5
<b>Piątek</b>						
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	czerwiec		-1,3	-1,5
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	lipiec		3,6	3,6
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	lipiec		230,0	381,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	lipiec		250,0	372,0

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	Menedżer ds. Analiz i Doradztwa Inwestycyjnego	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, 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, 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