

# Raport Rynek Akcji

poniedziałek, 21 sierpnia 2023, 08:40



## Sytuacja rynkowa

W piątek sentyment na krajowym parkiecie kształtowany był przede wszystkim przez reakcje inwestorów na wyniki finansowe spółek za II kw. bieżącego roku. Rozczarowujące raporty wraz z niekorzystnym otoczeniem w postaci spadków na rynkach bazowych w Europie i USA, przełożyły się na spadki głównych segmentów polskiego rynku. W efekcie niewielkie zniżki zaliczyły wszystkie główne krajowe indeksy, a największe spadki zanotowały małe spółki wchodzące w skład indeksu sWIG80 (-0,7%).

W gronie blue chipów uwagę zwraca przeszło 8,3%-owa zniżka walorów Dino, które tak solidną przecenę zawdzięczają słabszym od oczekiwań kwartalnym wynikom finansowym. Inwestorów zawiódł także wydobywczy gigant KGHM (-1,4%), który tracił zarówno za sprawą rozczarowujących wyników (spadek wyniku EBITDA o 42% w ujęciu rok do roku), jak i spadków na rynku miedzi, która z kolei traci na słabnącej gospodarce Chin i pogarszającej się sytuacji chińskiego sektora nieruchomości.

Dzisiejsza sesja w Warszawie również upłynie pod znakiem reakcji rynku na wyniki spółek i publikacje danych makroekonomicznych. Nie bez znaczenia pozostanie także korelacja krajowego parkietu z giełdami zagranicznymi. Zwiększonym zainteresowaniem mogą cieszyć się dziś walory Cognor Holding. Spółka w sobotę opublikowała raport finansowy za II kw. br., a jej wyniki okazały się wyraźnie niższe od rynkowego konsensusu (zysk netto wyniósł 25,1 mln zł co w ujęciu rok do roku oznacza spadek o 86%). Wstępny wynikami podzieliła się także Energa – spółka szacuje wynik EBITDA za II kw. br. na poziomie 276 mln zł wobec 941 mln zł rok wcześniej. W kalendarium publikacji makroekonomicznych zwracamy natomiast uwagę na szereg danych GUS. Poznamy lipcowe dynamiki produkcji przemysłowej, wynagrodzeń i zatrudnienia. /ab/

## WIG w układzie dziennym



## Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	15574	-0,7
CAC40	7164	-0,4
FTSE100	7262	-0,7
BUX	56232	-0,4
S&P500	4370	0,0
NASDAQ	13291	-0,2
DJIA	34501	0,1
SHC*	3132	-1,0
NIKKEI*	31451	-0,6
HANG SENG*	17673	-1,6
MSCI EM Latin	2353	0,6
SMI	10839	-0,4
XU100	7513	-3,2

\* - Zmiana na godzinie 7:41

## Indeksy Polskie

WIG	68084	-0,3
WIG20	2015	-0,3
MWIG40	5219	-0,1
SWIG80	21105	-0,7
NCINDEX	336,9	-0,3

## Waluty

USD/PLN	4,0963	0,0
EUR/PLN	4,4558	0,0
EUR/USD	1,0873	0,1

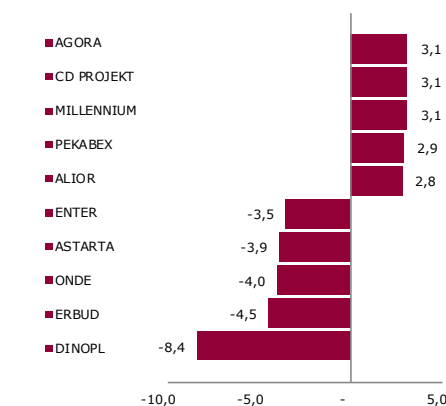
## Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,70	0
USA 10YT	4,29	4

## Surowce

CRB Index	309	0,4
Złoto (USD/oz)	1888	0,1
Srebro (USD/oz)	23	0,5

## WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

**Wybrane wydarzenia w spółkach**

<b>KETY</b>	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 62,50 zł na akcję.
<b>PLAYWAY</b>	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 19,39 zł na akcję.
<b>VERCOM</b>	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,13 zł na akcję.

**Wybrane komunikaty ze spółek**

<b>AB</b>	AB wyemitowało 8 tys. zdematerializowanych, niezabezpieczonych obligacji na okaziciela o łącznej wartości nominalnej emisji wynoszącej 80 mln zł. Cena emisyjna jednej obligacji wyniosła 10 tys. zł.
<b>AGORA</b>	Zysk netto j.d. Agory w drugim kwartale 2023 roku wyniósł 6,9 mln wobec 16 mln zł straty netto j.d. rok wcześniej. Agora zwiększyła szacunki wzrostu rynku reklamy w Polsce w 2023 roku do 4-6 proc. z 2-4 proc.
<b>BOŚ BANK</b>	BOŚ zdecydował o emisji obligacji podporządkowanych serii AB z siedmioletnim okresem zapadalności o łącznej wartości nominalnej 100 mln zł. Emisja nastąpi do 30 września 2023 r.
<b>ENERGA</b>	Energa szacuje, że miała w I półroczu 2023 r. 1,4 mld zł zysku netto, z kolei w II kw. odnotowała stratę na poziomie 147 mln zł. Po I półroczu EBITDA grupy wyniosła 2,6 mld zł wobec 2 mld w analogicznym okresie poprzedniego roku, a w II kw. EBITDA wyniosła 276 mln zł wobec 941 mln zł rok wcześniej.
<b>LIVECHAT</b>	Walne zgromadzenie Livechat podjęło uchwałę o wypłacie na dywidendę łącznie z wcześniejszymi zaliczkami 153,2 mln zł z zysku netto wypracowanego w roku obrotowym zakończonym w dniu 31 marca 2023 r., co daje 5,95 zł na akcję.
<b>MERCOR</b>	Grupa Mercor w pierwszym kwartale roku obrotowego 2023/24 odnotowała 11,7 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom podmiotu dominującego, podczas gdy rok wcześniej zysk wyniósł 10,7 mln zł.
<b>PCF GROUP</b>	PCF Group zawarł z inwestorami umowy objęcia 2.510.904 akcji zwykłych na okaziciela serii G, a wymagane wkłady pieniężne na pokrycie wszystkich akcji serii G zostały wniesione w całości.
<b>PHOTON ENERGY</b>	Photon Energy obniżył prognozy na 2023 r. i oczekuje 110 mln euro skonsolidowanych przychodów i 10 mln euro EBITDA.
<b>PKN ORLEN</b>	Gaz-System i Orlen podpisały w piątek umowę na usługi regazyfikacji terminalu FSRU w Zatoce Gdańskiej. Umowa regazyfikacyjna została podpisana w ramach procedury Open Season, w której Orlen złożył zamówienie obejmujące 100 proc. usług regazyfikacji udostępnianych przez Gaz-System.

**Przegląd prasy**

<b>DINO</b>	Mocna konkurencja dociska Dino. Presja innych sieci handlowych jest tak duża, że marże Dino Polska się kurczą. Dodatkowo w kolejnych kwartałach zmaleje dynamika sprzedaży spółki kontrolowanej przez najbogatszego Polaka Tomasza Biernackiego. /RP/
-------------	---

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane sygnały analizy technicznej

<b>CDPROJEKT</b>	Formacja gwiazdy porannej na dołkach lokalnej korekty.
<b>CYFRPLSAT</b>	Formacja harami niskiej ceny na dołkach przeceny.
<b>MBANK</b>	Formacja harami niskiej ceny na dołkach lokalnej korekty.
<b>MILLENNIUM</b>	Układ 3 świec na dołkach lokalnej korekty przypominający formację gwiazdy porannej.

### Sygnały analizy technicznej – wykresy



**STALPROD** Strona popytowa próbuje budować lokalny podwójny dołek w okolicy 226 zł i jeśli to się uda, to kurs miałby szansę na zatrzymanie trwającej korekty.

**CIECH** Notowania akcji testują dolny zakres krótko-średnioterminowej konsolidacji w przedziale 44,75-57,95 zł. Brak wyraźnej presji podażowej stwarza bykom szansę na ponowną obronę.

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>						
03:15	Chiny	Decyzja ws. stóp procentowych [%]	sierpień	3,45	3,40	3,55
08:00	Niemcy	Inflacja produkcyjna PPI (r/r) [%]	lipiec		-5,1	0,1
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	lipiec		-0,6	-1,4
10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r) [%]	lipiec		11,1	11,9
10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r) [%]	lipiec		0,1	0,2
<b>Wtorek</b>						
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r) [%]	lipiec		2,5	1,5
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	lipiec		2,5	2,1
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym [mln]	lipiec		4,15	4,16
<b>Środa</b>						
09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	sierpień		45,2	45,1
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług - wst.	sierpień		47,3	47,1
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	sierpień		38,8	38,8
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług - wst.	sierpień		51,5	52,3
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	sierpień		42,8	42,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - wst.	sierpień		50,5	50,9
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	sierpień		49,4	49,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - wst.	sierpień		52,3	52,3
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów [tys.]	lipiec		705,0	697,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			-5,96
<b>Czwartek</b>						
10:00	Polska	Stopa bezrobocia [%]	lipiec		5,0	5,0
13:30	strefa euro	Protokół z posiedzenia EBC	lipiec			
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - wst. (m/m) [%]	lipiec		0,2	0,5
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - wst. (m/m) [%]	lipiec		-4,1	4,6
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		240,0	239,0
<b>Piątek</b>						
08:00	Niemcy	Produkt Krajowy Brutto n.s.a. - fin. [%]	II kw.		-0,6	-0,2
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	sierpień		86,6	87,3
21:00	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				

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	68084	-0,3	-3,4	-4,6	7,0	18,5	23,2
WIG20	2015	-0,3	-4,3	-6,8	3,8	12,4	18,5
MWIG40	5219	-0,1	-1,3	-1,5	12,4	25,6	24,0
SWIG80	21105	-0,7	-1,6	-4,8	-1,5	20,6	16,6
WIG Banki	8059	0,6	-4,9	-7,8	15,0	28,9	50,2
WIG Budownictwo	6215	-1,5	-1,1	6,9	22,7	52,3	61,8
WIG Chemia	9653	-1,7	-4,9	-7,8	-4,9	-11,3	-6,0
WIG GAMES	19630	1,3	-0,1	-0,5	15,7	16,7	41,4
WIG Energetyka	2898	0,8	0,7	5,3	30,5	37,4	1,7
WIG Informatyka	4520	0,2	-2,9	-5,4	-4,0	13,7	4,4
WIG Media	7757	2,4	-2,1	-3,2	2,4	28,6	13,5
WIG Paliwa	6389	-0,4	-3,0	-0,0	6,9	6,3	-2,8
WIG Spożywczy	2228	-0,5	-0,7	-2,0	1,1	10,5	-9,0
WIG Górnictwo	3740	-0,9	-6,5	-9,6	-5,0	-18,9	-5,4
WIG Leki	2945	-1,0	0,4	-5,4	0,7	0,8	-9,8
WIG Ukraina	303	-1,4	-2,5	-7,0	-6,7	7,9	-6,4

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1350	-0,8	-0,7	2,5	2,6	12,4	9,8
BUX	56232	-0,4	0,2	7,3	21,3	28,4	30,5
XU100	7513	-3,2	-2,6	18,0	66,9	36,4	148,8
FTSE100	7262	-0,7	-3,5	-2,6	-6,2	-2,5	-3,7
DAX	15574	-0,7	-1,6	-3,4	-3,6	11,9	13,7
CAC40	7164	-0,4	-2,4	-2,1	-3,8	10,7	9,3
SMI	10839	-0,4	-2,2	-2,4	-5,2	1,0	-2,9
EuroStoxx50	4213	-0,4	-2,5	-3,6	-3,5	11,1	11,5
S&P 500	4370	0,0	-2,1	-4,1	4,1	13,8	2,0
DJIA	34501	0,1	-2,2	-1,3	2,9	4,1	1,5
MSCI EM Latin	2353	0,6	-3,0	-5,3	1,9	10,6	5,5
Shanghai Composite	3132	-1,0	-1,8	-2,1	-5,0	1,4	-4,4
Nikkei225	31451	-0,6	-3,1	-3,2	2,9	20,5	8,7

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,0873	0,1	0,1	-2,2	0,6	1,7	8,4
EUR-PLN	4,4558	0,0	0,0	0,2	-0,9	-4,9	-6,1
USD-PLN	4,0963	0,0	0,0	2,4	-1,6	-6,4	-13,4
CHF-PLN	4,6361	0,2	0,1	0,6	0,2	-1,6	-3,8

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	309	0,4	0,4	1,3	6,8	2,4	2,7
Złoto (USD/oz)	1888	0,1	0,1	-4,1	-4,1	3,5	8,1
Srebro (USD/oz)	23	0,5	0,0	-7,8	-3,6	-4,9	16,9

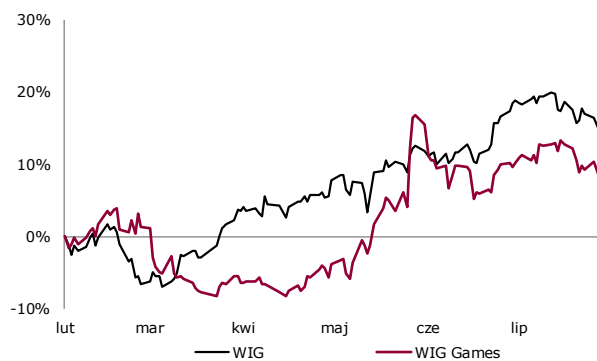
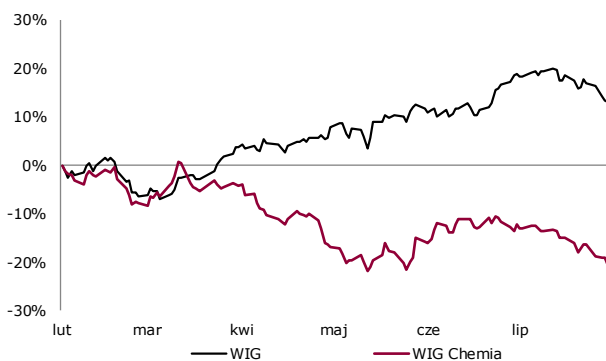
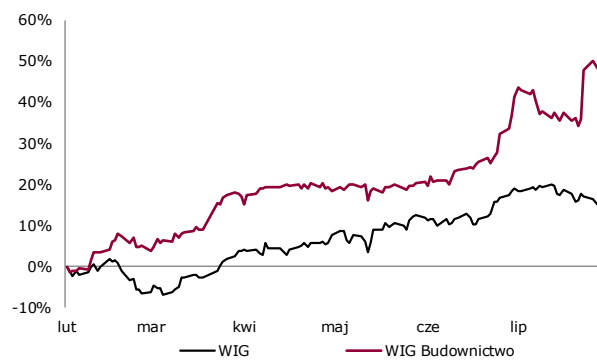
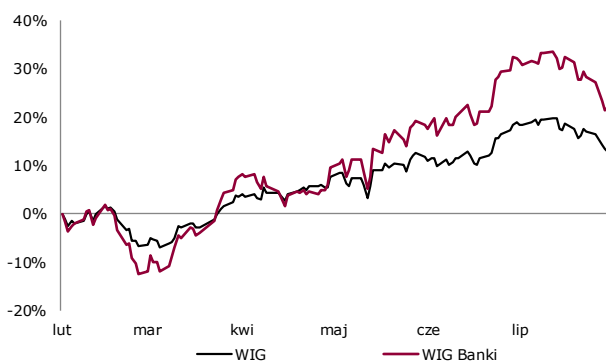
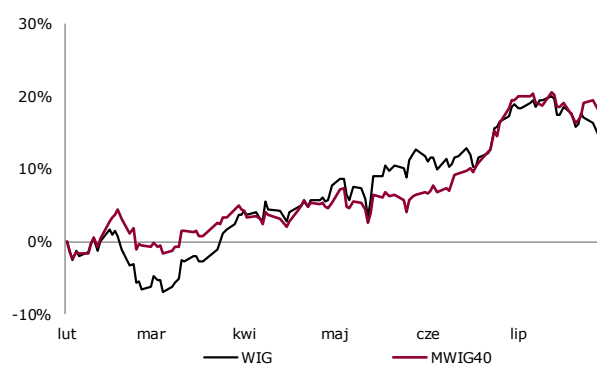
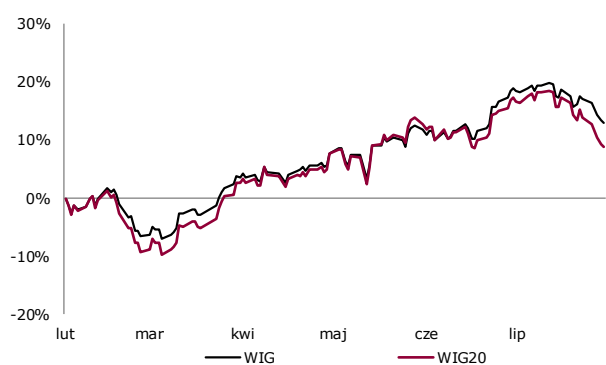
Źródło: Refinitiv

## Raport Rynek Akcji

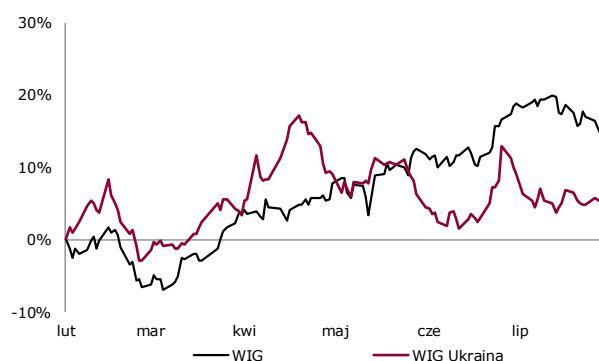
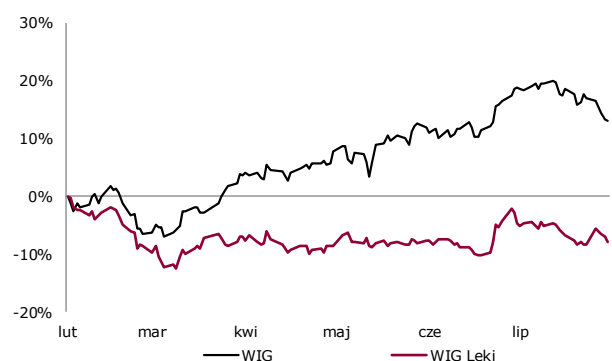
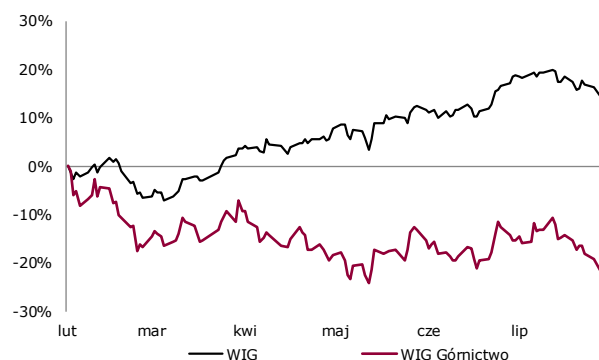
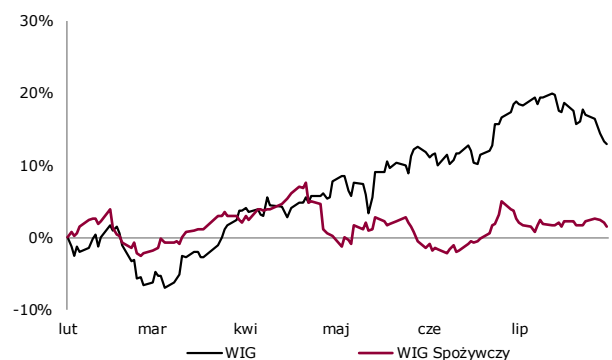
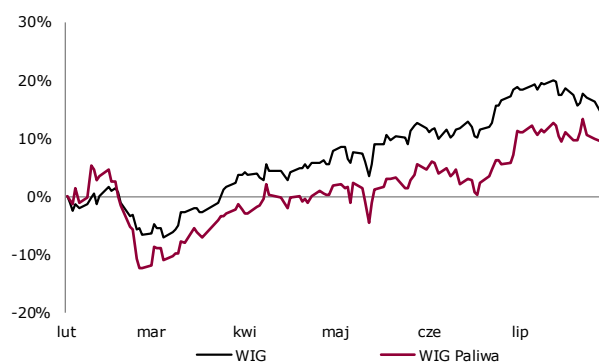
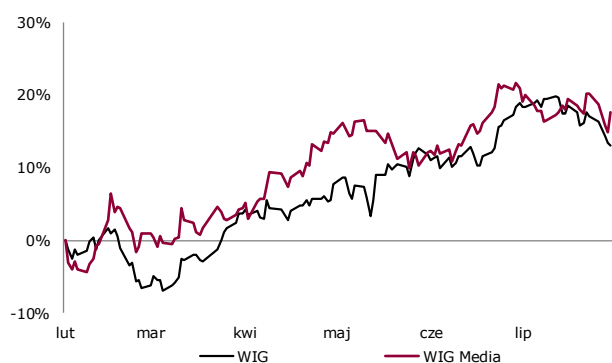
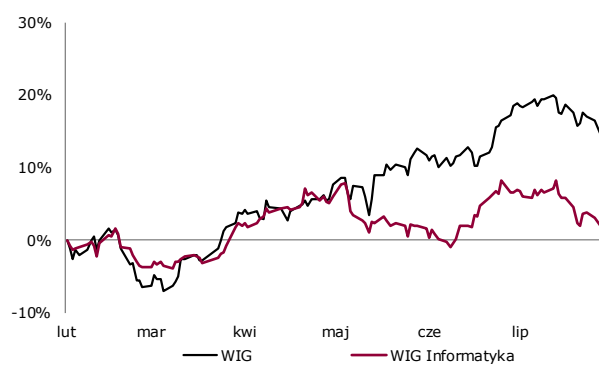
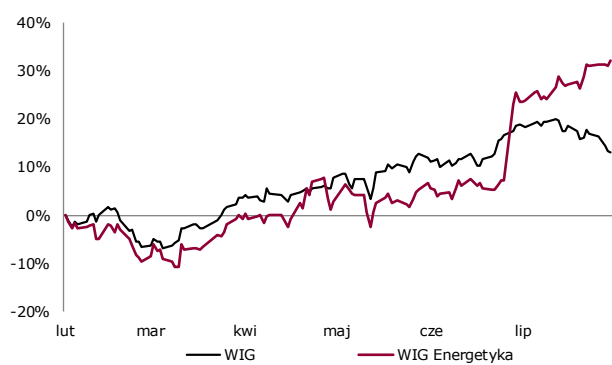
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	6,49	1	0	-9	-21	-25	-35
WIBOR 6M (%)	6,34	0	-2	-15	-41	-46	-76
EURIBOR 3M (%)	3,82	0	3	9	36	112	327
EURIBOR 6M (%)	3,94	0	2	-3	18	75	296
Polska 10YT (%)	5,70	0	20	20	-40	-88	-15
Niemcy 10YT (%)	2,62	-8	0	19	13	15	122
USA 10YT (%)	4,29	4	11	44	60	35	141

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