

Raport Rynek Akcji

piątek, 22 września 2023, 08:46



Sytuacja rynkowa

Kończy się „tydzień banków centralnych”. Ostatnie z posiedzeń - Banku Japonii (BoJ), zakończyło się w nocy bez odejścia od ultraluźnej polityki skupu aktywów i kontroli „krzywej dochodowości”, pomimo 17 z rzędu miesiąca wyższej od celu banku centralnego inflacji w Japonii. Limitacją dla tego typu ortodoksyjnej polityki monetarnej (BoJ jeszcze jako jedyny z głównych banków centralnych nie odszedł od ujemnej stopy procentowej i ani razu jej nie podniósł) jest oczywiście kurs jena (ten za dolara pozostaje niebezpiecznie blisko okrągłego poziomu 150 - ubiegłorocznego wieloletniego maksimum).

Wczoraj natomiast najbardziej cenotwórczy okazał się jeszcze środowy komunikat Fed, iż pomimo braku podwyżki teraz, stopy w USA jeszcze najprawdopodobniej wzrosną. Skutkowało nowymi maksimami rentowności amerykańskich skarbowych (4,51% 10-letnich, 5,14% na 2-letnich, 4,58% - na 30-letnich). Równie szybkie wzrosty rentowności co teraz w IV kw. ubiegłego roku stały u podstaw późniejszych problemów niektórych banków regionalnych w USA o skoncentrowanej bazie depozytowej i pośrednio przyczyniły się do przymusowego przejścia ikony szwajcarskiej bankowości - Credit Suisse. Obecnie nie słychać o podobnych problemach - sektor bankowy w Europie i USA ma generalnie znacznie podniesione wymogi kapitałowe i płynnościowe, natomiast wyższa rentowność papierów dłużnych i to skarbowych, w naturalny sposób może „zasysać” kapitał z rynków akcji.

W USA od kilku sesji widzimy „puszczenie powietrza” ze spółek technologicznych wysoko wycenianych na bazie oczekiwań inwestorów na dynamiczny rozwój sztucznej inteligencji. Od początku miesiąca indeks sektorowy producentów procesorów Philadelphia SE Semiconductor stracił 9%, a Nvidia - najdroższa z największych spółek - 17%. W kraju główne indeksy GPW oddały wczoraj większą część środowych wzrostów, ale wyceny spółek są niskie lub umiarkowane, a rynkowi sprzyja dodatni flow z PPK. Jeśli nie będzie dalszych negatywnych impulsów z zagranicy, kursy spółek powinny delikatnie ruszać „na północ”. Kontrakty na główne indeksy europejskie o godz. 8:30 notowane były z niewielkimi spadkami (od 0,1 do 0,3%) (zo)

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	15572	-1,3
CAC40	7214	-1,6
FTSE100	7679	-0,7
BUX	55590	-3,1
S&P500	4330	-1,6
NASDAQ	13224	-1,8
DJIA	34070	-1,1
SHC*	3085	-0,8
NIKKEI*	32571	-1,4
HANG SENG*	17974	1,8
MSCI EM Latin	2344	-2,9
SMI	11085	-0,6
XU100	8000	3,6

* - Zmiana na godzinie 8:45

Indeksy Polskie

WIG	66529	-1,1
WIG20	1950	-1,3
MWIG40	5031	-0,7
SWIG80	20955	-0,6
NCINDEX	332,6	-0,9

Waluty

USD/PLN	4,3263	0,0
EUR/PLN	4,6140	-0,1
EUR/USD	1,0658	0,0

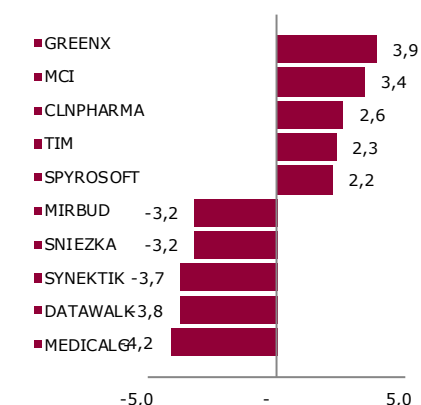
Obligacje

	yield %	zm. pb. 1D
Polska 10YT	5,80	12
USA 10YT	4,49	1

Surowce

CRB Index	322	-0,9
Złoto (USD/oz)	1920	0,2
Srebro (USD/oz)	23,38	1,1

WIG140: Największe wzrosty i spadki %



Źródło: Refinitiv

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

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

BENEFIT	NWZA ws. połączenia ze spółką Yesindeed sp. z o.o. wraz z wyrażaniem zgody na plan połączenia tych spółek.
HYDROTOR	Wypłata dywidendy 2 zł na akcję.
SUNEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2023 roku.

Wybrane komunikaty ze spółek

ASBIS	Skonsolidowane przychody Asbisu wyniosły w sierpniu 2023 roku ok. 245 mln USD i były o ok. 18 proc. wyższe niż rok wcześniej - podała spółka w komunikacie. "W sierpniu 2023 pobiliśmy kolejny rekord sprzedaży - miesiąc ten był najlepszym sierpniem w naszej historii. Asbis rośnie na swoich rynkach, umacniając swoją pozycję. Pomimo spowolnienia zauważalnego na wielu rynkach nasza firma radzi sobie bardzo dobrze i nadal widzimy potencjał do wzrostu" - powiedział Serhei Kostevitch, CEO grupy Asbis. "Liderami sprzedaży w sierpniu były Kazachstan, Słowacja i region Bliskiego Wschodu. Najlepiej sprzedającymi się kategoriami produktów były: smartfony, procesory i laptopy" - dodał.
CAVATINA	Cavatina Holding przydzielił warunkowo 50 tys. zwykłych obligacji na okaziciela serii P2023C o łącznej wartości nominalnej 50 mln zł - podała spółka w komunikacie.
ECHO INVESTMENT	Grupa Echo Investment celuje w sprzedaż nieco powyżej 2 tys. mieszkań w całym 2023 r. - poinformowali przedstawiciele zarządu. Wskazali, że sytuacja rynkowa powinna w najbliższym czasie pomóc utrzymać dobre marże.
PCF GROUP	PCF Group w II kw. 2023 roku miało stratę netto j.d. na poziomie 8,8 mln zł, wobec konsensusu PAP Biznes zakładającego 2,6 mln zł straty. Spółka wykazała stratę również w działalności operacyjnej, która wyniosła 7,4 mln zł - wynika z wycień PAP Biznes na podstawie raportu półrocznego.
PKN ORLEN	<ol style="list-style-type: none">1) Orlen Południe podpisał umowę na budowę tłoczni oleju w Kętrzynie. Zakład będzie przerabiał 500 tysięcy ton rzepaku i wytwarzał rocznie 200 tys. ton oleju z przeznaczeniem na produkcję niskoemisyjnych biopaliw - poinformował prezes Orlenu Daniel Obajtek. Wartość inwestycji sięgnie około 850 mln zł. Orlen może zdecydować o budowie instalacji biodiesla w Kętrzynie w ciągu roku - poinformował dziennikarzy prezes Orlenu Daniel Obajtek. Koszt tego typu inwestycji szacowany jest na 400-500 mln zł.2) Orlen podtrzymuje zainteresowanie przejęciem Zakładów Azotowych Puławy - poinformował dziennikarzy prezes Orlenu Daniel Obajtek. Jego zdaniem, Puławy nie mają innej przyszłości niż być w grupie Orlenu.

Przegląd prasy

CD PROJEKT	„Phantom Liberty”, płatny dodatek (tzw. DLC) do gry „Cyberpunk 2077”, wydanej w 2020 r., zebrał pozytywne recenzje od prasy branżowej. Ta produkcja przez najbliższe lata może wpływać na wycenę CD Projektu. (Puls Biznesu)
RAFAKO	Opóźnia się pomoc dla Rafako. Decyzji o umowie inwestycyjnej dla Rafako nie ma, podobnie jak decyzji ws. pomostowego wsparcia finansowego firmy. W innym wypadku spółka może rozpocząć przygotowania do ogłoszenia upadłości. (Parkiet)

Raport Rynek Akcji

Wybrane sygnały analizy technicznej

AUTOPARTN	Kurs akcji testuje dotychczasowy szczyt hossy na 22,70 zł.
AMREST	Formacja przenikania na dołkach korekty, w rejonie lokalnego wsparcia w przedziale 26,30-26,80 zł.
JSW	Formacja biało-czarnego harami w rejonie lokalnego oporu 46,52 zł – zapowiedzią korekty?
ORANGEPL	Akcje przełamały tegoroczny szczyt na 7,68 zł, po czym wykonały do niego ruch powrotny (na spadającym wolumenie), co zapowiada kontynuację wzrostu.
STALPROD	Kurs akcji testuje (na rosnącym wolumenie) istotne długoterminowe wsparcie w przedziale 226-229,50 zł.

Sygnały analizy technicznej – wykresy



DATAWALK Akcje testują podwójny dołek długoterminowej bessy w rejonie 52,20-55 zł.



UNIMOT Akcje naruszyły w cenach zamknięcia kilkumiesięczną linię oporu wynikającą z lokalnej korekty, co stwarza bykom szansę na kontynuację odbicia.

Informacja: sygnały analizy technicznej dotyczą notowań nieskorygowanych o dywidendy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
14:00	Polska	Inflacja bazowa bez cen żywności i energii (r/r) [%]	sierpień	10,0	10,0	10,6
Wtorek						
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	sierpień	5,2	5,3	5,3
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów [tys.]	sierpień	1543,0	1440,0	1443,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów [tys.]	sierpień	1283,0	1440,0	1447,0
Środa						
03:15	Chiny	Decyzja ws. stóp procentowych [%]	wrzesień	3,45	3,45	3,45
08:00	Niemcy	Inflacja produkcyjna PPI (r/r) [%]	sierpień	-12,6	-12,8	-6,0
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	sierpień	-2,0	-1,7	-2,3
10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r) [%]	sierpień	11,9	11,8	10,4
10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r) [%]	sierpień	0,0	0,1	0,1
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień	-2,13	-2,5	3,95
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych [%]	wrzesień	5,25-5,50	5,25-5,50	5,25-5,50
20:00	USA	Projekcje makroekonomiczne FOMC				
20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	wrzesień			
Czwartek						
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r) [%]	sierpień	3,5	1,1	1,1
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	sierpień	3,1	1,8	2,1
10:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień	201,0	225,0	221,0
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym [mln]	sierpień	4,04	4,1	4,07
16:00	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
Piątek						
09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	wrzesień		46,0	46,0
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług - wst.	wrzesień		46,0	46,0
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	wrzesień		39,5	39,1
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług - wst.	wrzesień		47,2	47,3
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	wrzesień		44,0	43,5
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - wst.	wrzesień		47,7	47,9
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	wrzesień		48,0	47,9
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - wst.	wrzesień		50,6	50,5

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	66529	-1,1	-1,2	-2,6	-1,0	15,8	34,5
WIG20	1950	-1,3	-1,3	-3,3	-6,1	8,8	29,2
MWIG40	5031	-0,7	-1,2	-4,2	6,0	21,1	34,1
SWIG80	20955	-0,6	-1,3	-0,5	-2,2	19,8	25,7
WIG Banki	7705	-1,9	-0,9	-5,3	-2,0	23,2	56,0
WIG Budownictwo	5902	-1,0	1,5	-3,3	13,9	44,6	64,7
WIG Chemia	10260	-1,2	-1,9	5,5	-0,2	-5,8	12,0
WIG GAMES	19346	-2,1	-1,7	-2,3	-2,7	15,0	43,5
WIG Energetyka	2592	-0,2	-0,7	-10,6	12,1	22,9	14,7
WIG Informatyka	4544	-1,0	0,1	0,2	-0,1	14,3	11,1
WIG Media	7349	-0,4	-0,7	-5,8	-0,2	21,8	22,9
WIG Paliwa	6109	0,5	-1,2	-6,5	-3,2	1,6	9,4
WIG Spożywczy	2109	-0,1	-1,0	-5,5	-2,1	4,6	2,5
WIG Górnictwo	4027	-2,8	-3,3	5,9	-1,6	-12,7	24,4
WIG Leki	2917	-0,3	1,7	-0,3	-0,7	-0,2	-3,6
WIG Ukraina	249	-0,5	-1,3	-17,5	-18,9	-11,3	-19,1

Źródło: Refinitiv

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1347	-0,2	-0,5	-0,4	2,6	12,1	13,4
BUX	55590	-3,1	-4,2	-1,9	10,9	26,9	41,7
XU100	8000	3,6	0,5	2,6	54,2	45,2	146,5
FTSE100	7679	-0,7	-0,4	5,8	1,6	3,0	6,1
DAX	15572	-1,3	-2,0	-0,2	-2,8	11,8	22,0
CAC40	7214	-1,6	-2,2	0,2	-0,6	11,4	19,6
SMI	11085	-0,6	-1,0	2,2	-0,8	3,3	6,3
EuroStoxx50	4213	-1,5	-1,9	-0,3	-2,5	11,0	20,6
S&P 500	4330	-1,6	-2,7	-1,6	-0,8	12,8	14,3
DJIA	34070	-1,1	-1,6	-1,1	0,4	2,8	12,9
MSCI EM Latin	2344	-2,9	-2,0	0,4	-6,2	10,1	7,5
Shanghai Composite	3085	-0,8	-1,1	-0,3	-3,5	-0,1	-1,0
Nikkei225	32571	-1,4	-2,9	3,2	-3,0	24,8	19,3

Źródło: Refinitiv

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,0658	0,0	0,0	-1,8	-2,7	-0,4	8,4
EUR-PLN	4,6140	-0,1	-0,6	3,3	4,4	-1,7	-3,0
USD-PLN	4,3263	0,0	-0,6	5,3	7,2	-1,2	-10,3
CHF-PLN	4,7824	-0,1	-1,7	2,1	6,0	1,3	-3,4

Źródło: Refinitiv

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	322	-0,9	-1,4	4,6	10,2	6,8	7,9
Złoto (USD/oz)	1920	0,2	0,0	0,5	0,6	5,5	15,2
Srebro (USD/oz)	23,38	1,1	0,0	-2,8	6,3	-1,4	20,6

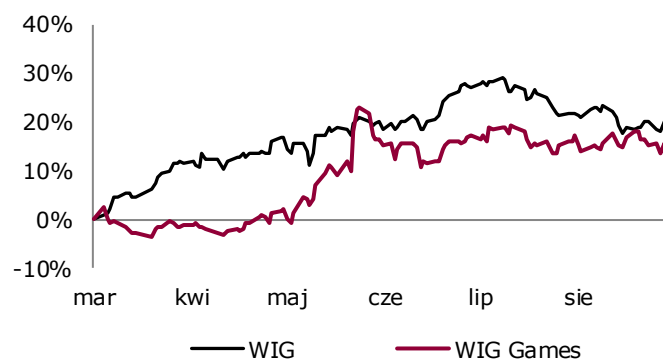
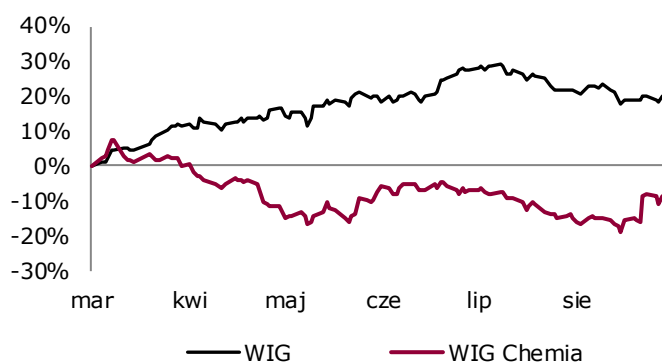
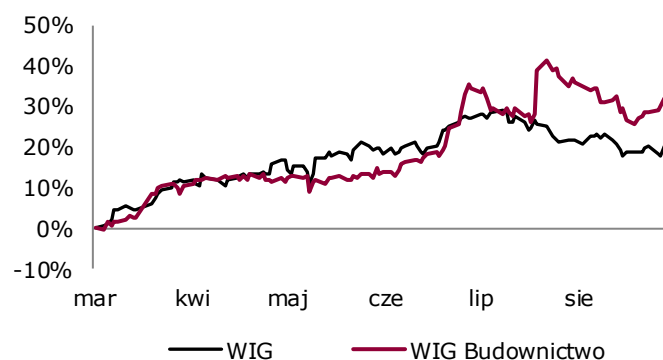
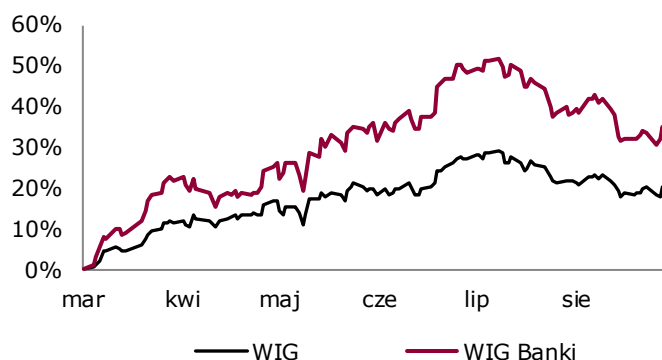
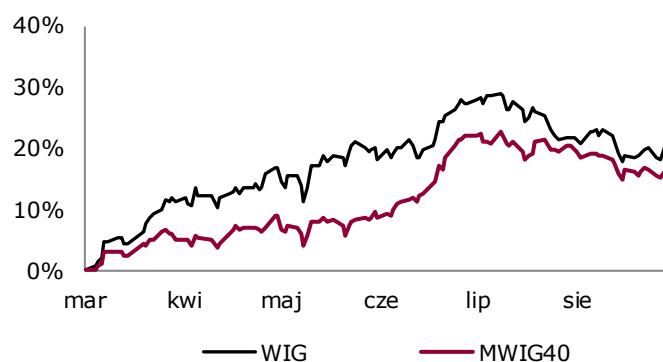
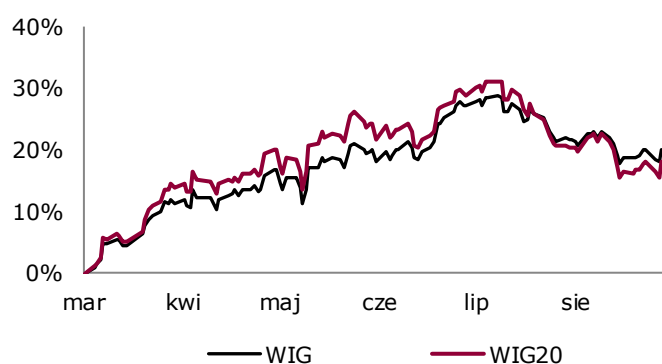
Źródło: Refinitiv

Raport Rynek Akcji

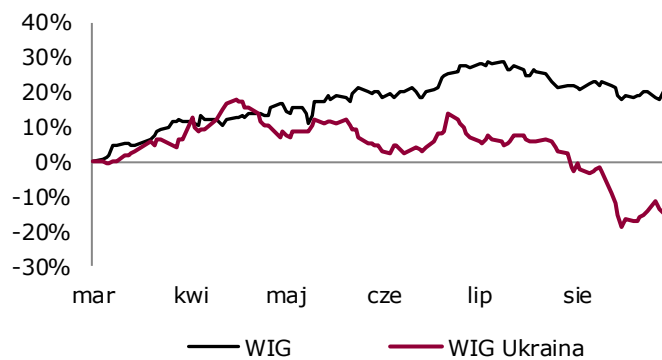
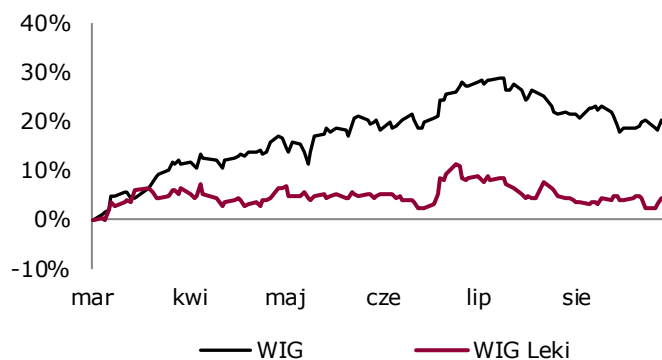
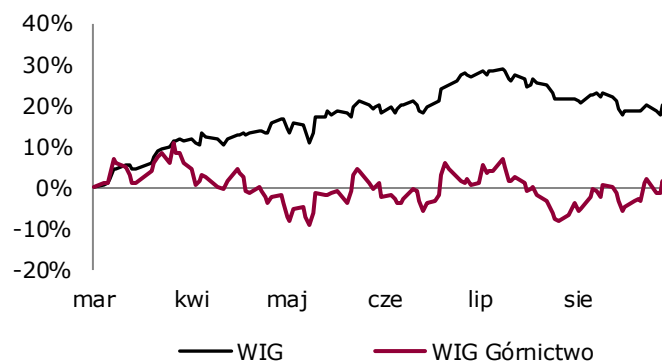
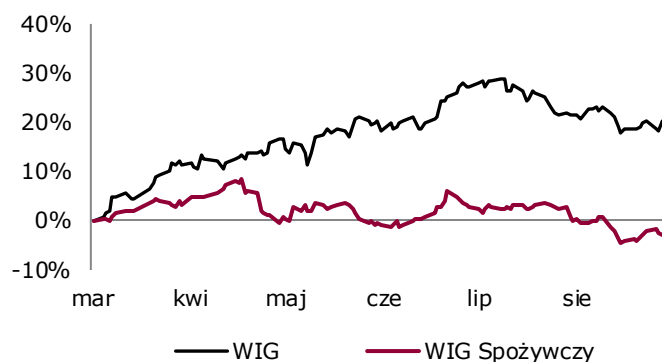
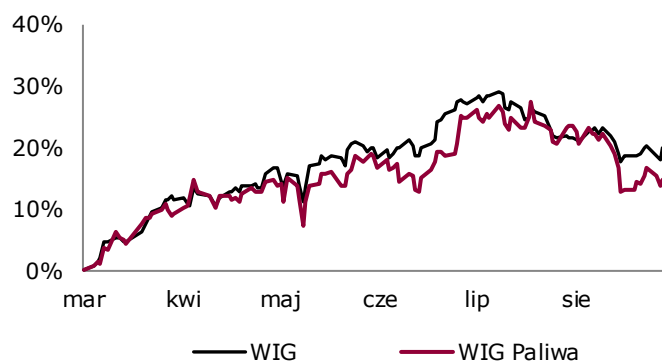
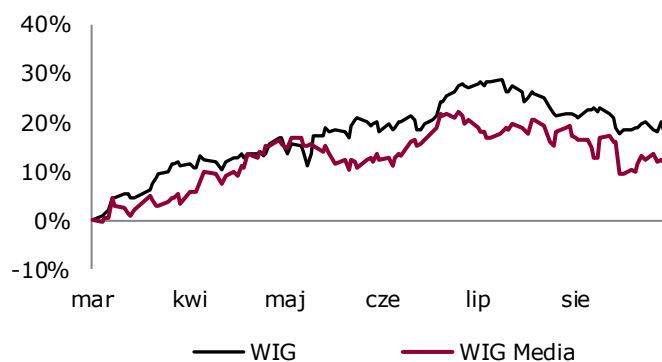
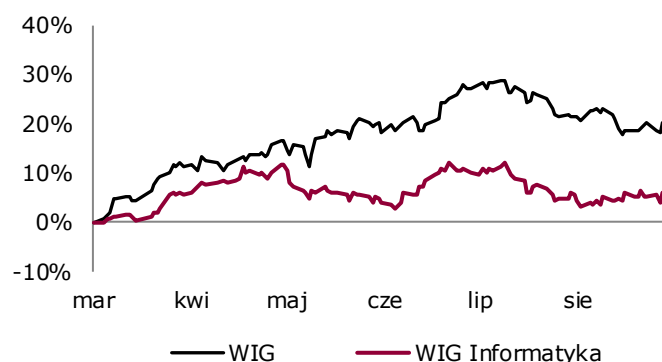
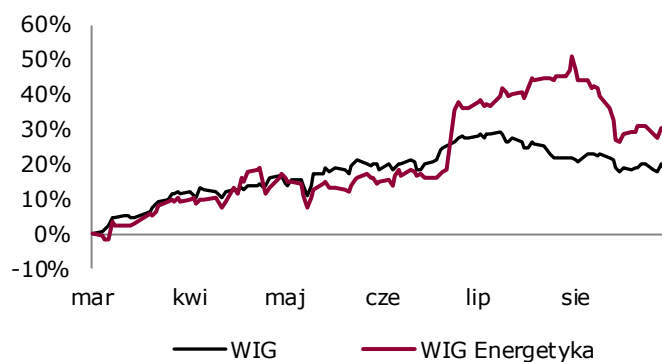
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. 6M	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	5,60	0	0	-89	-110	-110	-134
WIBOR 6M (%)	5,46	0	0	-87	-129	-129	-166
EURIBOR 3M (%)	3,93	0	7	11	38	94	274
EURIBOR 6M (%)	4,07	0	3	12	16	80	221
Polska 10YT (%)	5,80	12	19	18	1	-23	-34
Niemcy 10YT (%)	2,73	-2	1	18	32	37	62
USA 10YT (%)	4,49	1	17	26	72	92	98

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