

poniedziałek, 22 czerwca 2020

Opracował: Piotr Neidek ([piotr.neidek@mbank.pl](mailto:piotr.neidek@mbank.pl))

## Astarta Holding NV

Bloomberg: AST PW Equity, ISIN: NL0000686509

### Profil spółki

Astarta – Kijów jest jednym z największych pionowo zintegrowanych gospodarstw rolnoprzemysłowych na Ukrainie. Spółka chwali się, że pod jej zarządem znajduje się 240 000 ha ziemi oraz jest największym producentem cukru z 40 000 buraków cukrowych przetwarzanych codziennie przez osiem cukrowni. W kategorii mleko i bydło jest producentem nr 1 w kraju z 24 000 sztuk bydła. Zajmuje także czołowe miejsce pod względem zdolności kruszenia soi oraz działa w segmencie bioenergii, a zaprojektowana dzienna wydajność wynosi 150 000 metrów sześciennych biogazu. Znacząca część produkcji eksportowana do ponad 30 krajów.

<b>Cena bieżąca</b>	18.25 PLN
<b>Poziom Stop-Loss</b>	opisany w komentarzu
<b>Miejsce notowania</b>	Warsaw
<b>Kapitalizacja (mln)</b>	102.15 PLN

<b>Rekomendacje analityków</b>	
<b>Cena docelowa (średnia)*</b>	<b>12PLN</b>
<b>Średni potencjał zmiany</b>	<b>-34.25 %</b>
Kupno	2
Trzymaj	1
Sprzedaj	1

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne; \*Cena docelowa (Średnia) – Jest to średnia cena docelowa z rekomendacji wszystkich analityków pokrywających spółkę, które publikowane są w serwisie Bloomberg. Cena docelowa (Średnia) nie stanowi rekomendacji Biura maklerskiego mBanku.

### Komentarz Techniczny

Struktura INOUT dobiegła ku końcowi i po kilku tygodniach podróży wewnątrz kanału, papier powrócił nad jego górne ograniczenie. Jednocześnie doszło do wybicia jednego z długoterminowych oporów 17.57PLN wynikających z grudniowego weekly close z 2014 r., co bykom może posłużyć jako argument do dalszego marszu na północ. Na uwagę zasługują takie poziomy jak 20.5 oraz 34PLN, który pokrywa się z 38.2% zniesienia bessy ostatnich lat. Lokalnie uwidoczniła się negatywna dywergencja pomiędzy ceną, a RSI\_d, jednakże wygenerowany, w pierwszej połowie czerwca, sygnał BUY by MA200\_d stanowi jeden z ważniejszych elementów byczej układanki, mogącej przerodzić się w układ hossy. Z długoterminowego punktu widzenia zachodzi także możliwość pojawienia się kanału spadkowego osadzonego na ekstremach z 2011 r., 2014 r., 2017 r. i 2020 r. a tym samym magnesem dla byków byłoby górne ograniczenie ww. formacji. Trzyletni łącznik ww. dat złudnie nawiązuje do klasycznego cyklu wyznaczającego punkty zwrotne dla spółki, niemniej jednak działa z korzyścią dla koncepcji, iż bieżący rok to „punkt” zwrotny w długoterminowym kalendarzu. Z krótkoterminowego punktu widzenia interesująco przedstawia się potencjalna formacja oG&R, jaka może od listopada 2019 r. formować się na wykresie ww. spółki, jednakże jak na razie jest to akademicki projekt w fazie przygotowawczej. Od południa na uwagę zasługuje strefa 14.8PLN i dopóki dzienna cena close wypadła nie niżej, dopóty outlook na Astartę jest optymistyczny.



Wykres tygodniowy, świecowy uwzględniający prawa z akcji. Opracowanie własne na podstawie stooq.pl.

**Biuro Maklerskie mBanku**

ul. Wspólna 47/49  
00-684 Warszawa  
[www.mbank.pl/mDM](http://www.mbank.pl/mDM)

**Zespół Prywatnego Maklera**

Kamil Szymański, CFA, dyrektor  
tel. +48 22 697 4706  
[kamil.szymanski@mbank.pl](mailto:kamil.szymanski@mbank.pl)

Jarosław Banasiak  
tel. +48 22 697 4870  
[jaroslaw.banasiak@mbank.pl](mailto:jaroslaw.banasiak@mbank.pl)

Joanna Gębal  
tel. +48 22 697 4762  
[joanna.gebal@mbank.pl](mailto:joanna.gebal@mbank.pl)

Rafał Włóka  
tel. +48 22 697 4809  
[rafal.wloka@mbank.pl](mailto:rafal.wloka@mbank.pl)

Marcin Bieguński  
tel. +48 22 697 4984  
[marcin.biegunski@mbank.pl](mailto:marcin.biegunski@mbank.pl)

Paweł Rudowski  
tel. +48 22 697 4852  
[pawel.rudowski@mbank.pl](mailto:pawel.rudowski@mbank.pl)

**Zespół Wsparcia**

Piotr Neidek, analiza techniczna  
[piotr.neidek@mbank.pl](mailto:piotr.neidek@mbank.pl)

Remigiusz Lemke, rynki zagraniczne  
[remigiusz.lemke@mbank.pl](mailto:remigiusz.lemke@mbank.pl)

Krzysztof Pakulski  
[krzysztof.pakulski@mbank.pl](mailto:krzysztof.pakulski@mbank.pl)

**Departament Sprzedaży Instytucjonalnej**

Piotr Gawron, dyrektor  
tel. +48 22 697 4895  
[piotr.gawron@mbank.pl](mailto:piotr.gawron@mbank.pl)

**Departament Analiz**

Kamil Kliszcz, dyrektor  
tel. +48 22 438 2402  
[kamil.kluszcz@mbank.pl](mailto:kamil.kluszcz@mbank.pl)

Niniejsze opracowanie z analizy technicznej bazuje na zasadach Teorii Dow'a i Teorii Fal Elliotta. Do oceny sytuacji technicznej wykorzystywane są japońskie oraz amerykańskie techniki analizowania formacji. W opracowaniu uwzględniono oscylatory mierzące tempo zmian cen takie jak MACD, RSI, ROC, oraz Stochastic. Do wyznaczenia poziomu oporu oraz wsparcia wykorzystywane są ceny OHLC, średnie ruchome, formacje cenowe kontynuacji jak i odwrócenia trendu, zniesienia Fibonacciego oraz geometria rynku.

## Użyte skróty:

AT	Analiza Techniczna
BUY	Sygnal kupna wygenerowany przez narzędzia analizy technicznej
EMA_w	Układ tygodniowych eksponentylnych średnich kroczących z przedziału 5-60 obserwacji
FAKE	Układ wskazujący na fałszywe wybiecie oporu lub fałszywe przełamanie wsparcia i skutkujące zmianą trendu.
G&R, oG&R	Formacja techniczna Głowa i Ramiona, odwrócona Głowa i Ramiona
HV, UHV	High Volume, Ultra High Volume – wysoki, bardzo wysoki wolumen
INOUT	Powrót do strefy konsolidacji czy powrót do formacji wskutek fałszywego sygnału kupna lub sprzedaży.
MA200_d	200sesyjna średnia krocząca wyliczona w oparciu o dzienną cenę zamknięcia
MA200_w	200-tygodniowa średnia krocząca wyliczona w oparciu o tygodniową cenę zamknięcia
OHLC	Wartość liczbowa zwracająca cenę otwarcia, cenę maksymalną, cenę minimalną i cenę zamknięcia dla danego interwału
SELL	Sygnal sprzedaży wygenerowany przez narzędzia analizy technicznej
SL	Poziom stop loss, którego przełamanie oznacza zanegowanie powstałego sygnału
SowC	Sekwencja tygodniowych świeczek o okazałych korpusach w tym samym kolorze wskazująca na dominację trendu.
TP	Poziom oznaczający zasięg wertykalnej fali w ramach wygenerowanego sygnału
WD	Wykres Dnia – moment opracowania Wykresu Dnia opisującego wcześniejszą sytuację techniczną omawianego instrumentu finansowego.

Dokument sporządzony został w Departamencie Rynków Regulowanych mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 20 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. 2018 poz. 1112). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Dokument nie stanowi również doradztwa inwestycyjnego ani oferty w rozumieniu art. 66 § 1 Kodeksu cywilnego. Opracowanie sporządzone zostało w oparciu o najlepszą wiedzę autorów, popartą informacjami z wiarygodnych rynkowych źródeł. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie w dniu wydania materiału i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które Biuro Maklerskie mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Biuro Maklerskie mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. Biuro Maklerskie mBanku nie jest zobowiązane do aktualizowania ani modyfikowania niniejszej publikacji, ani do informowania jej odbiorców w przypadku, gdy jakkolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja lub szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.