

Raport Rynek Akcji



środa, 5 lutego 2020, 08:56

Sytuacja rynkowa

Od początku tygodnia na głównych rynkach światowych oraz krajowym utrzymuje się wzrostowe odreagowanie po ubiegłotygodniowej, zwłaszcza piątkowej, zniżce. W opiniach komentatorów rynkowych przeważa teza, że obawy związane z wpływem koronawirusa na globalną gospodarkę były jednak przesadzone, w związku z czym wcześniejsze spadki nie były w pełni uzasadnione. Z pewnością na uwagę zasługują wczorajsze wzrosty cen akcji Tesla, która narastająco za ostatnie 4 kwartały wykazuje już dodatnie przepływy operacyjne (zysk netto za ostatnie 4 kwartały nadal jest na minusie). Dwucyfrowy wzrost cen akcji mocno wspierał nowe historyczne rekordy indeksu Nasdaq. Pozostają jednak wątpliwości czy wycena koncernu powyżej jednego z największych koncernów motoryzacyjnych jakim jest VW jest w pełni uzasadniona. Ogółem dla akcji amerykańskich wciąż trwa sezon publikacji kwartalnych wyników finansowych. Dla dotychczas wykazanych wyników zagregowany zysk na akcję indeksu S&P500 jest na poziomie sprzed roku. Sektorowo mocno wynik obciążają segmenty paliwowe i materiałów podstawowych (włączając tutaj górnictwo). Ale też nerwowe reakcje rynkowe były obserwowane dla akcji Alphabet, które mimo wykazywanego wzrostu zysków skłaniają do zastanowienia, czy wzrost cen akcji znacznie przekraczający dynamikę zysków (czyli istotny wzrost P/E) jest w pełni potwierdzony.

Na krajowym rynku istotne odreagowanie było obserwowane na krajowych rafineriach oraz wybranych spółkach górniczych (gł. KGHM). Odbicie cen ropy i paliw gotowych powinno skutkować odbiciem modelowym marż rafineryjnych, dla akcji KGHM proste przełożenie jest odnajdywane w odbiciu cen miedzi. Znaczącej zwyżce poddawały się również banki PKOBP i Santander, natomiast zniżkowały ceny akcji PEKAO. W agencjach informacyjnych pojawiają się spekulacje, że to właśnie PEKAO może być faworytem do przejęcia wystawionego na sprzedaż MBanku. Jak widać po reakcji rynkowej nie jest to dobrze odbierane (m.in. uszczuplenie możliwości dywidendowych), natomiast pozostaje z korzyścią dla pozostałych przedstawicieli sektora. Wieczorem szacunkowe dane za IV kw i cały 2019 podała grupa PGE. Zarówno wynik EBITDA jak i wynik netto całoroczny wykazują dwucyfrowy wzrost r/r co powinno spotkać się z pozytywną reakcją inwestycyjną, zwłaszcza po ostatnim spadku cen akcji. W dzisiejszym kalendarium zwracamy uwagę na odczyty wskaźników PMI dla usług głównych gospodarek. W kraju kończy się posiedzenie RPP. Nie są oczekiwane żadne zmiany w polityce pieniężnej. /Marcin Brendota/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	13 281,7	1,8
CAC40	5 935,1	1,8
FTSE100	7 439,8	1,5
BUX	43 864,8	1,1
S&P500	3 297,6	1,5
DJIA	28 807,6	1,4
SHC*	2 808,0	0,9
NASDAQ	9 468,0	2,1
BOVESPA	115 556,7	0,8
NIKKEI*	23 319,6	1,0
HANG SENG*	26 700,0	0,1
XU100	122 136,2	2,4
RTS	1 547,2	1,7

* - Zmiana na godzinie 7:34

Indeksy Polskie

WIG	57 607,6	1,4
WIG20	2 106,6	1,6
MWIG40	4 042,1	1,2
SWIG80	12 751,9	0,7
NCINDEX	305,7	1,1

Waluty

USD/PLN	3,88	0,1
EUR/PLN	4,28	0,0
EUR/USD	1,10	-0,1

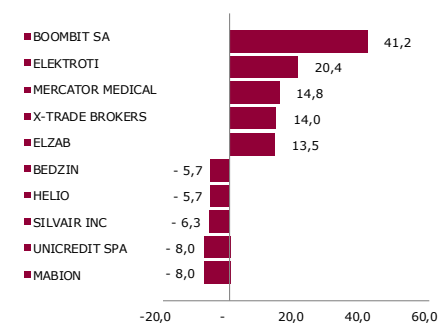
Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	2,19	3
USA 10YT	1,58	-2

Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	50,1	0,9
Złoto (USD/oz)	1 559,5	0,4
Miedź (USD/t)	5 594,5	1,7

WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

Wybrane wydarzenia w spółkach

ORBIS	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 115 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez AccorInvest Group.
--------------	---

Wybrane komunikaty ze spółek

ECHO	Echo Investment zawarło w styczniu 84 przedwstępne umowy sprzedaży mieszkań wobec 94 takich umów rok temu - poinformowała spółka w komunikacie.
ELEKTROTIM	Elektrotim prognozuje, że w 2020 roku przychody ze sprzedaży grupy wyniosą 328 mln zł, a zysk netto 18,4 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie.
ENERGA	Grupa Energa szacuje, że jej EBITDA w czwartym kwartale 2019 roku wzrosła do 300 mln zł z 290 mln zł przed rokiem - poinformowała spółka w komunikacie.
FERRUM	Ferrum w ramach zakończonego przeglądu opcji strategicznych zdecydował o rozpoczęciu procesu sprzedaży akcji Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum - podała spółka w komunikacie.
GPW	Łączna wartość obrotu akcjami na głównym rynku GPW spadła w styczniu rdr o 8,2 proc. do 18,7 mld zł. Wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń spadła w tym czasie o 8,9 proc. do 18,1 mld zł - poinformowała giełda w komunikacie.
IZOBLOK	Zarząd Izobloku dobrze ocenia wyniki po pierwszym półroczu 2019/2020; spadek produkcji i popytu na samochody oraz części samochodowe w Europie szacuje na ok. 15 proc. w porównaniu do lat 2018-19. W 2020 r. nie spodziewa się już większego załamania na rynku - poinformowali przedstawiciele grupy na wtorkowym spotkaniu z dziennikarzami.
JSW	16 pracowników kopalni Knurów-Szczygłowice w Knurowie zostało we wtorek po południu wycofanych z powodu wstrząsu z rejonu, w którym pracowali - poinformował PAP rzecznik Jastrzębskiej Spółki Węglowej Sławomir Starzyński.
LPP	1) Grupa LPP podtrzymuje cel 16 proc. Wzrostu powierzchni i dwucyfrowego wzrostu przychodów w roku obrotowym 2020/21 - poinformowała LPP w prezentacji. Celem jest też poprawa marży operacyjnej. 2) LPP zakłada w tym roku wzrost sprzedaży internetowej o ok. 40 proc. Rdr - poinformował wiceprezes Przemysław Lutkiewicz. 3) Grupa LPP widzi ryzyko opóźnienia dostaw z Chin w związku z rozprzestrzenianiem się koronawirusa - poinformował wiceprezes Przemysław Lutkiewicz.
MIRBUD	Oferta Mirbudu o wartości 280,5 mln zł brutto otrzymała najwięcej punktów w przetargu Przedsiębiorstwa Państwowego Porty Lotnicze na budowę terminala na lotnisku Radom-Sadków - poinformowała spółka w komunikacie.
PGE	1) Energetyka konwencjonalna jest pod silną presją w wymiarze rynkowym i regulacyjnym - ocenił prezes PGE Henryk Baranowski. Dodał, że koncern chce się rozwijać w kierunku niskoemisyjnym. 2) PGE szacuje, że skonsolidowana EBITDA w 2019 roku wyniosła ok. 7,118 mld zł. Według szacunków, zysk netto jednostki dominującej wyniósł w ubiegłym roku ok. 1,864 mld zł - podała grupa w komunikacie.
PKNORLEN	Modelowa marża downstream PKN Orlen w styczniu 2020 r. wzrosła do 8,5 USD na baryłce z 7,5 USD na baryłce miesiąc wcześniej - poinformował PKN Orlen na stronie internetowej.
PKPCARGO	1) PKP Cargo w okresie styczeń-grudzień 2019 roku przewiozło 98,4 mln ton towarów, co oznacza spadek rdr o 11,2 proc. - podała spółka w komunikacie prasowym. 2) Zapowiedź ponownego uruchomienia pieca w krakowskiej hucie ArcelorMittal jest pozytywna dla grupy PKP Cargo - poinformował PAP Biznes prezes spółki Czesław Warszewicz. Dodał, że jest jednak jeszcze za wcześnie na precyzyjne oszacowanie efektów.
PZU	PZU podpisał list intencyjny z grupą Skanska, którego przedmiotem jest określenie wstępnych warunków umowy najmu siedziby centrali PZU. Całkowita, szacunkowa wartość potencjalnej umowy, w okresie 10 lat jej trwania, wyniesie ok. 805 mln zł brutto, a dodatkowe koszty związane z relokacją to ok. 86 mln zł brutto. PZU przeniesie się do tymczasowej lokalizacji centrali w II kwartale 2022 roku - poinformowała spółka w komunikacie.

Raport Rynek Akcji

UNIBEP	Zarząd Unibepu zdecydował o skupie do 1,5 mln akcji własnych po 9,2 zł za sztukę - podała spółka w komunikacie.
VRG	Przychody grupy VRG wyniosły w styczniu 2020 r. około 78,2 mln zł i były wyższe rdr o ok. 10 proc. - poinformowała spółka w komunikacie.

Przegląd prasy

GRY	Rynek mocno wierzy w producentów gier. O grubo ponad miliard złotych urosła w ciągu jednego dnia łączna wycena giełdowych spółek produkujących gry wideo. /Parkiet/
ENERGETYKA	Rząd wyłoży 10 mld zł za zamrożenie cen prądu w latach 2019 i 2020. Ministerstwo Aktywów Państwowych zakończyło prace nad projektem rekompensat za tegoroczne wzrosty cen prądu. /DGP/
CHEMIA	Zużycie nawozów spada, a ceny niektórych produktów są na poziomach najniższych od 10 lat – alarmują producenci. Mimo to Azoty nie składają broni, a Anwil rozwija produkcję. /Parkiet/
MBANK	Przejęcie mBanku – Pekao faworytem. Rynek może się obawiać, że to decyzja polityczna. Jednak można się też doszukać uzasadnienia biznesowego. /Parkiet/

Sygnaly analizy technicznej

BIOTON	Akcje testują okolice długoterminowego dołka na 3,45 zł.
CDPROJEKT	Kurs ustanowił kolejne historyczne maksimum (305 zł) wysokim białym korpusem na rosnącym wolumenie.
MIRBUD	Akcje przetestowały na wyraźnie rosnącym wolumenie linię długoterminowego trendu spadkowego.
PKNORLEN	Formacja czarno-białego harami na dołkach przeceny.
PLAYWAY	Kurs ustanowił kolejne historyczne maksimum (313 zł) wysokim białym korpusem na rosnącym wolumenie.
PRAIRIE	Kurs akcji testuje i broni dotychczasowy dołek przeceny na 0,51 zł.

Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



PKOBP

Kurs akcji wybił się górą z lokalnej konsolidacji w przedziale 33,12-35,80 zł (i powrócił powyżej przełamanego), czemu towarzyszą wysokie białe świece i wyraźnie rosnący wolumen.



ELEKTROTI

Kurs akcji pokonał średnioterminowy opór na 5,50 zł wysokim białym korpusem na skokowo rosnącym wolumenie.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	51,1	51,0	51,5
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	47,4	48,3	48,0
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	51,1	51,0	50,4
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	45,3	45,2	43,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	47,9	47,8	46,3
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	51,9	51,7	52,4
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń	50,9	48,5	47,2
Wtorek						
11:00	strefa euro	Inflacja produkcyjna PPI r/r, %	grudzień	-0,7	-0,7	-1,4
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	grudzień	-0,1	-0,1	-0,1
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	grudzień	2,4	2,4	2,4
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	grudzień	1,8	1,2	-1,2
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	luty	1,5	1,5	1,5
2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	styczeń	51,8	52,0	52,5
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	styczeń		51,7	51,7
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	styczeń		54,2	54,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	styczeń		52,2	52,20
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	grudzień		2,3	2,2
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń			7,2
14:15	USA	Raport ADP, tys.	styczeń		158,0	202,0
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	grudzień		-48,2	-43,1
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	styczeń		53,2	53,2
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń		55,1	55,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń		3000,0	3548,0
Czwartek						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	grudzień		-6,6	-6,5
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	styczeń			-25,2
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	luty		215,0	216,0
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	4Q		1,3	2,5
14:30	USA	Wydajność pracy k/k	4Q		1,6	-0,2
Piątek						
	Chiny	Import r/r, %	styczeń		-0,8	16,5
	Chiny	Eksport r/r, %	styczeń		-3,5	7,9
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	styczeń		39,5	47,2
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	grudzień		-3,7	-2,6
8:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	grudzień		15,0	18,6
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	styczeń		3,5	3,5
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	styczeń		162,0	145,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	styczeń		150,0	139,0

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

Raport Rynek Akcji

Statystyki rynkowe

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	57 607,6	1,4	1,6	-1,7	-3,2	-0,4	-5,8
WIG20	2 106,6	1,6	2,0	-3,1	-7,3	-2,0	-12,6
MWIG40	4 042,1	1,2	0,8	1,4	7,1	3,4	-2,0
SWIG80	12 751,9	0,7	1,1	4,1	11,6	5,9	11,8
WIG Banki	6 782,0	1,2	2,1	-0,9	-7,0	0,2	-12,6
WIG Budownictwo	2 418,5	1,1	-0,2	1,5	23,5	6,1	22,8
WIG Chemia	7 947,5	1,5	3,3	-8,5	-12,9	-5,3	-30,3
WIG Deweloperzy	2 553,4	0,8	0,1	3,0	8,7	3,8	20,3
WIG Energetyka	1 742,4	-1,2	-2,3	-13,2	-14,5	-11,2	-37,8
WIG Informatyka	2 989,3	0,8	1,9	4,7	21,3	5,5	39,9
WIG Media	6 238,0	0,7	1,7	13,1	22,7	16,1	25,3
WIG Paliwa	5 676,8	2,4	-0,6	-13,4	-28,9	-12,5	-30,0
WIG Spożywczy	3 316,7	0,9	1,1	1,9	9,3	6,1	-4,3
WIG Surowce	3 083,5	3,7	5,5	-1,5	3,4	-0,2	-18,0
WIG Telekomunikacja	858,1	-0,3	-0,6	-1,5	2,6	-1,8	26,0
WIG Ukraina	386,8	2,4	3,1	4,2	4,7	7,7	-9,7

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 090,2	0,5	1,7	-2,8	1,2	-2,3	2,8
BUX	43 864,8	1,1	1,8	-4,9	1,5	-4,8	8,4
XU100	122 136,2	2,4	2,5	7,4	21,5	6,7	19,2
FTSE100	7 439,8	1,5	2,1	-2,4	0,7	-1,4	3,7
DAX	13 281,7	1,8	2,3	0,5	1,0	0,2	16,8
CAC40	5 935,1	1,8	2,2	-1,8	1,5	-0,7	16,8
SMI	10 800,6	1,3	1,6	0,9	5,1	1,7	18,0
EuroStoxx50	3 732,3	1,9	2,5	-1,1	1,5	-0,3	16,1
S&P 500	3 297,6	1,5	2,2	1,9	7,3	2,1	20,5
DJIA	28 807,6	1,4	2,0	0,6	4,8	0,9	13,4
BOVESPA	115 556,7	0,8	1,6	-1,8	6,3	-0,1	17,5
Shanghai Composite	2 808,0	0,9	-5,7	-8,9	-6,1	-7,9	7,2
Nikkei225	23 319,6	1,0	0,5	-1,4	0,3	-1,4	11,9

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,10	-0,1	-0,5	-1,4	-0,4	-1,6	-3,3
EUR-PLN	4,28	0,0	-0,5	1,1	0,3	0,6	-0,2
USD-PLN	3,88	0,1	0,1	2,6	0,7	2,2	3,1
CHF-PLN	4,00	0,1	-0,6	2,4	3,1	1,8	6,4

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	167,9	-0,1	-1,4	-10,1	-7,8	-9,6	-6,7
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	50,1	0,9	-2,9	-20,3	-11,9	-17,6	-10,7
Złoto (USD/oz)	1 559,5	0,4	-1,9	-0,4	5,1	2,8	18,6
Srebro (USD/oz)	17,7	0,5	-2,0	-2,6	0,6	-0,9	11,6
Miedź LME (USD/t)	5 594,5	1,7	0,8	-8,3	-4,4	-9,0	-9,0

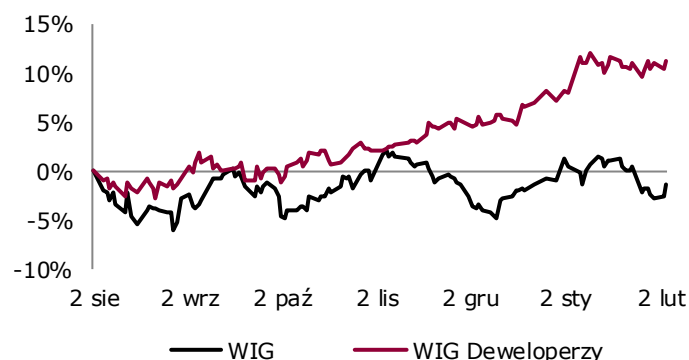
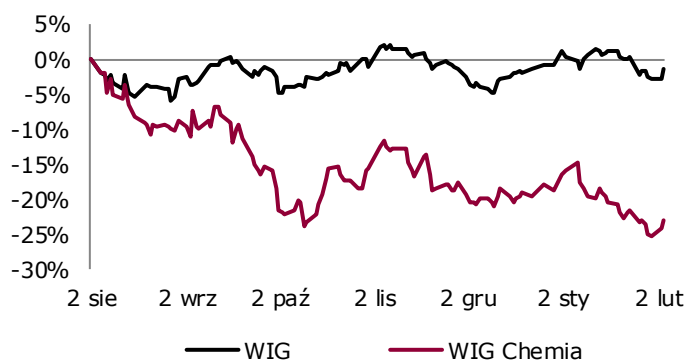
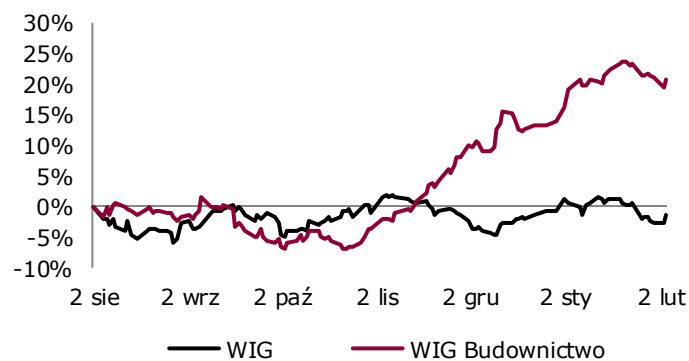
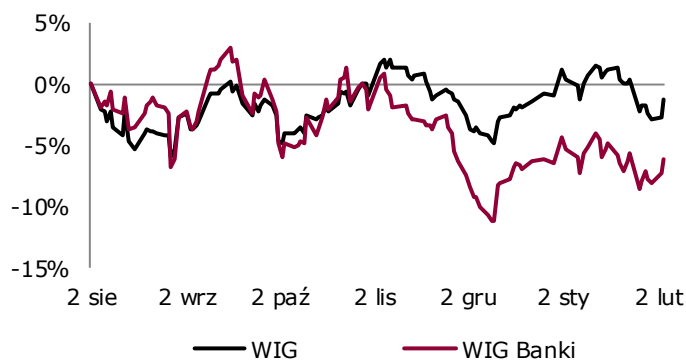
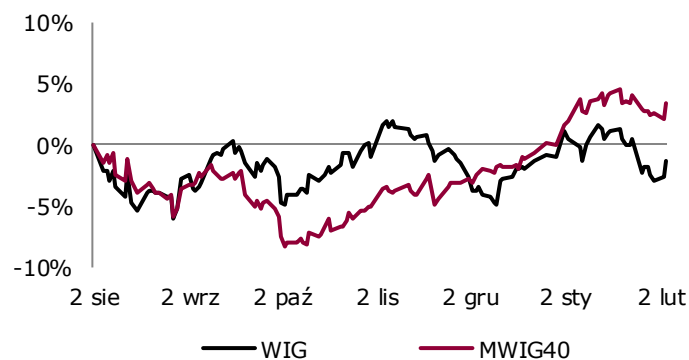
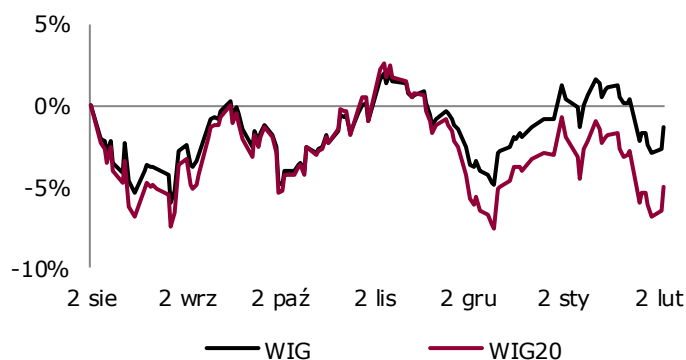
Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

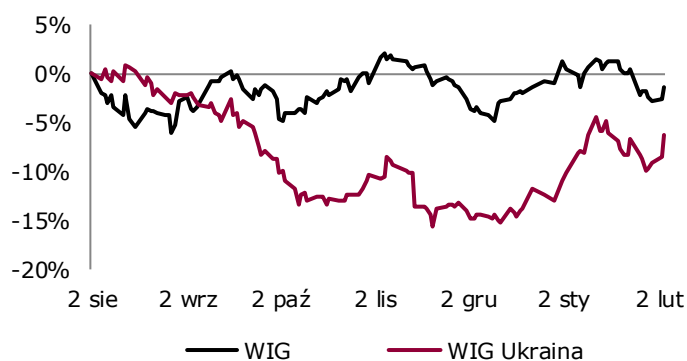
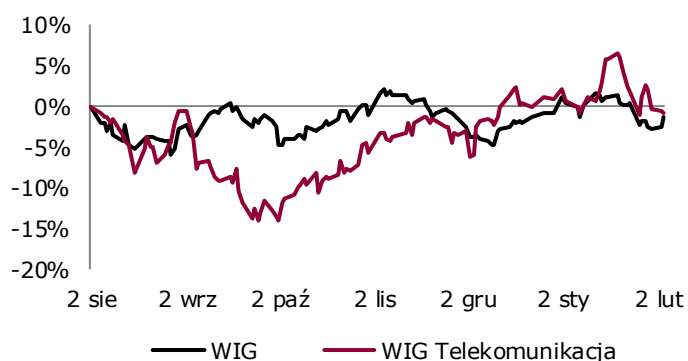
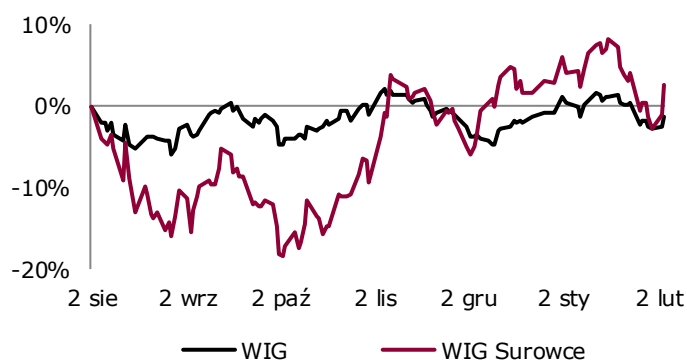
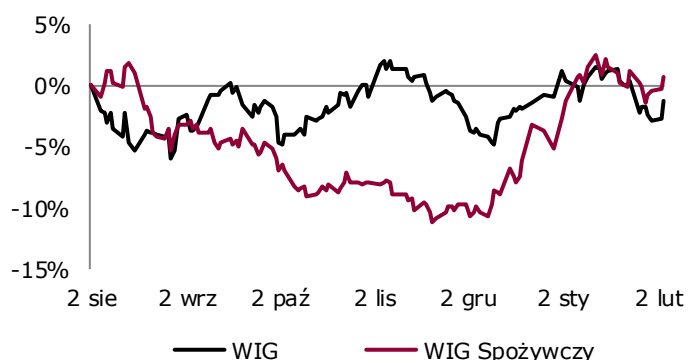
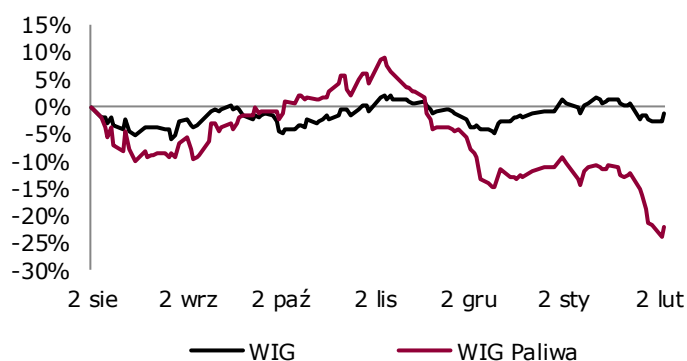
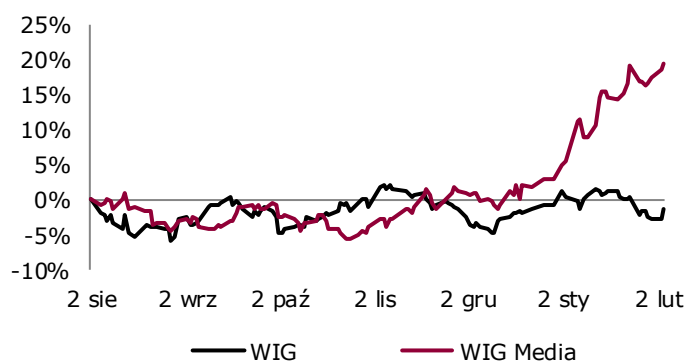
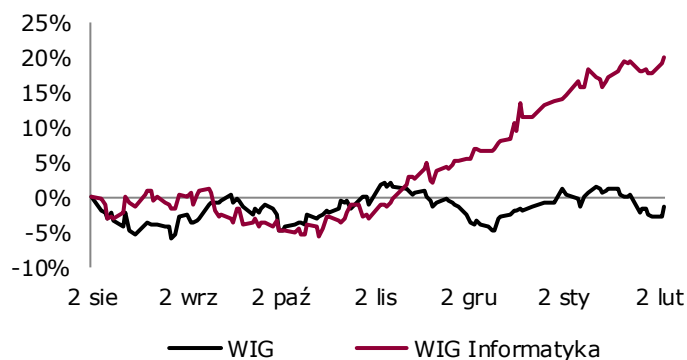
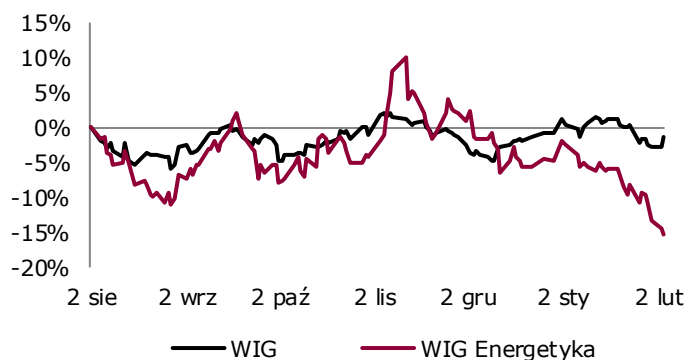
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,71	0	0	0	0	0	-1
WIBOR 6M (%)	1,79	0	0	0	0	0	0
EURIBOR 3M (%)	-0,39	0	0	-1	1	-1	-9
EURIBOR 3M (%)	-0,34	0	0	-2	1	-1	-10
USD LIBOR 3M (%)	1,74	-1	-1	-13	-15	-17	-99
USD LIBOR 6M (%)	1,72	-3	-3	-18	-19	-20	-107
Polska 10YT (%)	2,19	3	5	12	22	7	-59
Niemcy 10YT (%)	-0,40	4	4	-12	-5	-21	-58
USA 10YT (%)	1,58	-2	8	-21	-28	-34	-112

Źródło: Bloomberg

Indeksy sektorowe



Raport Rynek Akcji



Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

Wskaźniki rynkowe wybranych spółek

Banki	Cena (zł)	MC (mln zł)	EV/S (P/BV*)			EV/EBITDA (DY*)			P/E		
			2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
SANTANDER BANK	304,00	31 035	1,2	1,1	1,1	0,0	-	0,0	12,7	12,2	10,4
GETIN NOBLE BANK	0,30	315	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	56,20	7 343	1,0	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0	11,5	15,2	11,9
INGBSK	202,50	26 345	2,0	1,7	1,6	0,0	0,0	0,0	17,3	15,6	14,3
MBANK SA	370,00	15 670	1,0	1,0	0,9	0,0	-	0,0	11,9	12,6	11,0
MILLENNIUM	5,91	7 163	0,8	0,7	0,7	-	-	-	12,8	7,8	6,3
PEKAO	97,06	25 475	1,1	1,1	1,0	0,0	0,0	0,0	11,1	11,5	9,8
PKOBP	36,00	45 000	1,2	1,1	1,1	0,0	0,0	0,0	12,0	10,3	9,8
Ubezpieczyciele											
PZU	40,54	35 007	2,3	2,2	2,1	0,0	0,0	0,0	6,5	10,9	11,0
Paliwa											
LOTOS	76,78	14 195	0,6	0,6	0,6	5,2	6,5	5,2	8,9	11,3	7,0
PKN ORLEN	74,44	31 839	0,4	0,4	0,4	4,8	5,0	4,7	7,1	7,9	7,8
PGNIG	3,68	21 241	0,7	0,7	0,7	4,0	5,3	4,6	6,6	11,5	10,7
Górnictwo i metale											
BOGDANKA	29,60	1 007	0,6	0,5	0,4	2,1	1,3	1,3	18,7	3,2	4,0
JSW	19,78	2 322	0,3	0,3	0,4	1,0	1,7	3,9	1,3	3,4	-
KGHM	96,44	19 288	1,2	1,0	1,1	5,9	4,5	4,4	11,6	8,6	8,1
Energetyka											
ENEA	7,29	3 216	0,8	0,6	0,6	3,9	3,1	3,1	4,5	3,1	3,0
ENERGA SA	7,08	2 932	0,8	0,7	0,7	4,0	4,0	4,1	3,9	4,7	4,5
PGE SA	6,55	12 247	1,1	0,8	0,7	4,3	3,6	4,0	8,1	4,9	6,3
TAURONPE	1,46	2 559	0,9	0,8	0,7	6,4	4,4	4,4	12,4	2,6	2,7
Chemia											
GRUPA AZOTY SA	26,10	2 589	0,7	0,6	0,6	8,8	4,4	5,1	338,4	5,1	8,1
CIECH	40,05	2 111	0,9	0,9	0,9	5,2	5,6	4,9	11,5	10,7	8,8
POLICE	10,10	1 254	0,7	-	-	13,2	-	-	-	-	-
PULAWY	89,80	1 717	0,4	-	-	4,9	-	-	31,0	-	-
PCC ROKITA SA	50,00	993	1,2	1,2	1,1	5,2	6,3	6,4	4,4	7,9	8,5
Telekomunikacja											
NETIA	4,54	1 524	1,4	1,5	1,5	5,5	4,7	4,7	23,5	27,3	27,6
ORANGE POLSKA SA	6,85	8 990	1,4	1,4	1,3	5,4	5,2	5,1	899,0	69,0	36,5
Budownictwo											
BUDIMEX	182,80	4 667	0,4	0,4	0,4	6,0	6,9	6,4	15,3	22,7	18,2
ELBUDOWA	7,52	36	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
ERBUD	21,10	270	0,1	0,1	0,1	58,6	3,6	4,8	-	7,7	12,8
TRAKCJA SA	1,67	144	0,2	0,2	0,2	-	-	-	-	-	-
ULMA	54,00	284	1,0	-	-	2,5	-	-	6,0	-	-
UNIBEP	9,20	323	0,2	0,2	0,2	6,1	5,4	5,0	11,7	11,0	10,2
Deweloperzy											
DOMDEV	96,00	2 407	1,5	1,5	1,4	8,4	7,5	6,8	10,6	9,8	9,4
GTC	9,31	4 521	13,5	12,5	11,4	15,3	14,0	13,7	49,1	48,0	48,3
POLNORD	3,27	107	1,1	0,8	0,7	-	183,8	18,2	-	17,8	6,1
Media											
AGORA	12,80	596	1,0	0,9	0,9	12,5	6,8	6,2	63,6	90,7	33,2
CYFRPLSAT	27,54	17 613	2,7	2,5	2,4	7,7	7,1	6,9	21,6	15,3	13,0

Raport Rynek Akcji

	Cena (zł)	MC (mln zł)	EV/S (P/BV*)			EV/EBITDA (DY*)			P/E		
			2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
PLAY COMMUNICATI	34,80	8 845	2,0	1,9	1,9	6,3	5,7	5,5	11,9	9,7	9,4
IT											
ASSECOPOL	65,60	5 445	0,8	0,7	0,7	8,6	8,4	8,2	9,2	15,7	14,4
COMARCH	207,00	1 684	1,1	1,0	0,9	9,5	5,7	6,0	51,9	14,9	14,6
SYGNITY	3,47	79	0,3	-	-	1,6	-	-	4,3	-	-
Gry											
CD PROJEKT SA	305,00	29 317	62,9	51,0	5,9	176,8	149,0	8,0	268,1	274,6	16,1
11 BIT STUDIOS S	440,00	1 006	10,1	11,0	12,5	16,2	27,6	30,2	26,8	45,8	52,1
TEN SQUARE GAMES	263,50	1 908	4,7	2,3	1,8	12,0	6,9	5,4	52,3	28,0	21,8
Przemysł											
APATOR	20,70	680	1,0	0,9	0,9	6,3	6,2	6,1	9,8	10,2	11,0
BORYSZEW	4,39	1 054	0,5	0,4	0,4	7,5	6,9	7,6	7,3	14,7	14,1
FAMUR	2,98	1 710	1,1	1,1	1,3	4,8	4,4	4,8	7,7	5,0	7,4
FORTE	33,70	806	1,0	1,0	1,0	9,6	8,1	7,2	23,4	18,1	12,2
VIGO SYSTEM SA	434,00	316	6,5	-	-	15,0	-	-	24,3	-	-
NEWAG SA	23,50	1 058	1,3	1,5	1,1	8,1	9,1	7,2	11,3	14,0	9,8
SNIEZKA	81,00	1 022	1,7	1,4	1,3	10,4	9,0	8,3	16,1	16,0	16,6
KETY	384,50	3 684	1,2	1,1	1,0	7,6	7,0	6,8	13,7	13,4	13,3
ALUMETAL SA	45,20	700	0,4	0,4	0,4	4,9	6,3	6,0	9,4	14,0	12,9
Handel											
AMREST HOLDINGS	49,15	10 791	2,4	1,9	1,6	22,3	16,6	14,1	261,3	170,0	155,5
CCC SA	99,05	4 078	1,9	1,5	1,3	9,3	10,3	8,2	18,2	123,1	26,2
DINO POLSKA SA	164,70	16 147	2,8	2,2	1,7	30,3	22,8	17,8	52,5	39,5	30,4
EUROCASH	19,94	2 775	0,2	0,2	0,2	12,6	12,6	11,0	24,9	33,5	26,2
LPP	8610,00	15 949	2,3	2,0	1,7	16,4	11,6	10,1	31,6	27,5	21,3
Leki i dystryb. farm.											
CELON PHARMA SA	42,30	1 904	14,4	17,5	9,6	34,2	54,4	20,1	64,1	147,0	37,2
NEUCA	388,00	1 802	0,3	0,2	0,2	12,2	10,2	9,1	18,3	14,9	13,5
RYVU THERAPEUTIC	49,30	787	12,0	35,3	18,0	-	-	-	882,2	-	-

*/dla banków i ubezpieczycieli

Źródło: Bloomberg

Biuro Maklerskie Alior Bank

ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Zespół Analiz i Doradztwa Biura Maklerskiego Alior Banku:

Zbigniew Obara	Menedżer Zespołu 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
Tomasz Kolarz	Ekspert ds. analiz, Data Scientist	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 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