

Raport Rynek Akcji



środa, 12 lutego 2020, 08:42

Sytuacja rynkowa

Optymizm na amerykańskich giełdach wywindował indeksy S&P500 oraz Nasdaq na historyczne szczyty. Inwestorzy zakładają, że wpływ koronawirusa, który do tej pory spowodował śmierć 1016 osób nie powinien istotnie wpłynąć na indeksy. Być może do końca marca będzie oszacowana wielkość wpływu epidemii na kondycję spółek, których fabryki znajdują się w Chinach. Premier Chin stwierdził, że wysiłki mające na celu powstrzymanie epidemii są zbyt rygorystyczne i zagrażają gospodarce kraju. Według doniesień prasowych władze Chin przygotowują się do stymulowania gospodarki poprzez zwiększenie wydatków fiskalnych i obniżce stóp procentowych. Już teraz przeszło 300 największych firm szuka pożyczek bankowych w wysokości 8,2 mld dolarów. Wczoraj przed Izbą Reprezentantów prezes FED J. Powell oznajmił, że dopóki napływające informacje z amerykańskiej gospodarki będą zgodne z prognozami nie będzie zmieniane stanowisko polityki monetarnej.

Pozytywne nastroje udzieliły się również polskiemu parkietowi, którego indeksy WIG20 i mWIG40 zamknęły się na plusie. Historyczne maksimum odnotował indeks WIG-Games, a w nim PlayWay po podaniu informacji o uzyskaniu certyfikatów producentów konsol Xbox i Playstation na grę House Flipper, oraz TS Games którego poziom przychodów ze sprzedaży gry Fishing Clash wyniósł podobnie, jak w grudniu ok. 4 mln dolarów. Również rynek energii zanotował wzrosty. Po podaniu przez ministra J. Sasina informacji o prowadzeniu analiz kierunków konsolidacji sektora energetycznego. Według jego wypowiedzi konsolidacja spółek pozwoli na zwiększenie budżetów inwestycyjnych i skutecznie konkurować z innymi podmiotami działającymi na polskim rynku, w tym zagranicznymi. W efekcie tego Tauron wzrósł o 5,1%, PGE o 2,7%. Dzisiaj rano bank PKO BP podał, że wynik za IV kwartał 2019 roku wyniósł 723 mln zł, co oznacza wzrost o 9,7% od konsensusu analityków, którzy oczekiwali wyniku 658,9 mln zł. W całym 2019 roku zysk netto grupy banku był wyższy o 7,8% i wyniósł 4,031 mld zł. Prezes Zbigniew Jagieło poinformował, że bank spełnia kryteria wypłaty dywidendy do 50% zysku za 2019 rok i dodatkowo rozważa rekomendowanie wypłaty 1,67 mld niepodzielonego zysku z 2018 roku.

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	13 627,8	1,0
CAC40	6 054,8	0,6
FTSE100	7 499,4	0,7
BUX	44 560,0	0,0
S&P500	3 357,8	0,2
DJIA	29 276,3	0,0
SHC*	2 920,2	0,6
NASDAQ	9 638,9	0,1
BOVESPA	115 370,6	2,5
NIKKEI*	23 865,3	0,8
HANG SENG*	27 864,5	1,0
XU100	119 797,8	1,2
RTS	1 539,6	2,4

* - Zmiana na godzinę 7:05

Indeksy Polskie

WIG	57 816,9	0,6
WIG20	2 107,4	0,7
MWIG40	4 095,3	0,6
SWIG80	12 790,9	-0,3
NCINDEX	316,8	0,4

Waluty

USD/PLN	3,90	0,1
EUR/PLN	4,26	0,0
EUR/USD	1,09	-0,1

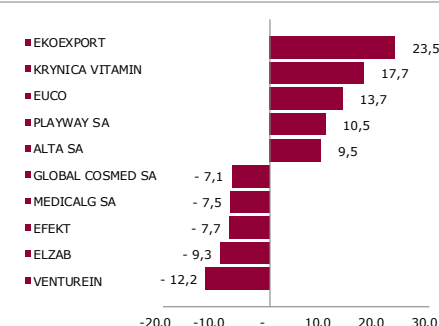
Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	2,12	5
USA 10YT	1,62	2

Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	50,6	1,2
Złoto (USD/oz)	1 565,3	-0,2
Miedź (USD/t)	5 729,3	1,4

WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

BIK	Wprowadzenie do obrotu na GPW 18.121 akcji zwykłych na okaziciela serii J.
BSC DRUK	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 40,38 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez A&R Carton AB i Colorpack.
HARPER	Zawieszenie obrotu akcjami spółki w związku ze zmianą ich wartości nominalnej.
ORANGE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
PKO BP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
SECOGROUP	NWZA ws. upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych oraz utworzenia kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na realizację odkupu akcji własnych spółki.
URSUS	NWZA ws. połączenia URSUS S.A. ze spółką URSUS BUS S.A.
ŻYWIEC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.

Wybrane komunikaty ze spółek

ENEA	Enea Wytwarzanie i Gaz-System podpisały we wtorek porozumienie na zaprojektowanie przyłączenia Elektrowni Kozienice do sieci przesyłowej Gaz-System- podała spółka w komunikacie.
MARVIPOL	Marvipol Development wyemitował niezabezpieczone obligacje serii Z o łącznej wartości nominalnej 27 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie. Zarząd rozważa kolejne emisje w pierwszym półroczu tego roku.
MEDICALGORIT.	Medi-Lynx Cardiac Monitoring, amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics, złożyła w styczniu 2020 roku 6.262 wnioski o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA wobec 7.301 wniosków w grudniu - poinformowała spółka w komunikacie.
MENNICA	<ol style="list-style-type: none"> Zarząd Mennicy Polskiej chce, by spółka zwiększyła zaangażowanie w akcje Enei do 30 czerwca 2020 r. Łączna wartość inwestycji, z uwzględnieniem posiadanych akcji, nie przekroczy 100 mln zł - podała spółka w komunikacie. Rada nadzorcza Mennicy Polskiej nie wyraziła zgody na zwiększenie zaangażowania spółki w akcje Enei, o co wnioskował wcześniej zarząd Mennicy - podała spółka w komunikacie.
PGE	PGE Baltica zakończyła dwuletnią kampanię pomiarową wiatru na Morzu Bałtyckim. Badania pozwoliły na zebranie danych potwierdzających odpowiednie warunki wietrzne do realizacji budowy morskich farm wiatrowych - podała PGE w komunikacie prasowym.
PGNiG	PGNiG Upstream Norway zawarło umowę z Aker BP i pozyska udziały w złożu Alve Nord oraz zwiększył swój udział w eksploatowanym już złożu Gina Krog. Udziały w złożu Gina Krog zwiększą się do 11,3%, a w zamian PGNiG prześle do Aker BP 5% w niedawno odkrytym przez siebie złożu Shrek na koncesji PL838/838B, gdzie ma aktualnie 40% udziałów jako operator oraz zapłaci kontrahentowi 51 mln USD - podał PGNiG w komunikacie prasowym.
PKO BP	<ol style="list-style-type: none"> Zysk netto grupy PKO BP w czwartym kwartale 2019 roku spadł do 723 mln zł z 1,01 mld zł rok wcześniej. Zysk banku był o 9,7 proc. wyższy od oczekiwań analityków, którzy szacowali, że wyniesie on 658,9 mln zł - podał bank w raporcie rocznym. PKO BP spełnia kryteria do wypłaty na dywidendę do 50 proc. zysku za 2019 roku, a dodatkowo zarząd banku rozważy rekomendowanie wypłaty 1,67 mld zł niepodzielonego zysku z 2018 roku - poinformował prezes Zbigniew Jagiełło.
POLNORD	<ol style="list-style-type: none"> Po rejestracji nowych akcji serii T w Krajowym Rejestrze Sądowym Cordia International posiada 64.042.109 akcji Polnordu, co stanowi 65,66% kapitału zakładowego i uprawnia do 65,66% głosów na walnym zgromadzeniu - poinformował Polnord w komunikacie. Fundusze inwestycyjne zarządzane przez TFI PZU zmniejszyły udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów Polnordu do 1,6892%. Zmiana udziału nastąpiła w wyniku rejestracji akcji serii T, a tym samym podwyższenia kapitału zakładowego spółki - podała spółka w komunikacie.
URSUS	Akcjonariusze Ursusa zdecydowali 11 lutego o połączeniu z Ursus Bus - podała spółka w komunikacie.

Raport Rynek Akcji

Przegląd prasy

EKO EXPORT	Kazachska szansa Eko Exportu. Spółka specjalizująca się w pozyskiwaniu i sprzedaży mikrosfery liczy, że dzięki importowi surowca z Kazachstanu będzie w stanie poprawić wyniki finansowe. (s. 07) /PARKIET/
PKN ORLEN	Rząd próbuje ocalić połączenie PKN Orlen i Lotosu. Namawia Brukselę do zmiany zasad antymonopolowych. Polska dołączyła do Francji, Niemiec i Włoch w postulatach złagodzenia unijnej polityki fuzji i przejęć. (s. A21) /RZ/
SANTANDER	Na rynku przybywa głosów wskazujących, że Grupo Santander, kontrolujący 66,3 proc. akcji Santander Banku Polska, może zrewidować swoją strategię dotyczącą wicelidera sektora bankowego w naszym kraju. Z informacji "Parkietu" wynika, że jednym z rozważanych scenariuszy jest sprzedaż polskiego banku przez Hiszpanów. Hiszpanie twierdzą, że nie zamierzają go sprzedawać, a polski rynek jest równie ważny jak inne. (s. 09) /PARKIET/

Sygnaly analizy technicznej

11BIT	Kurs akcji dociera ponownie w rejon lokalnego szczytu na 460 zł wysokim białym korpusem na wyraźnie rosnącym wolumenie.
GETIN	Kurs pokonał średnio-długoterminową linię trendu spadkowego.
IDEABANK	Wysoki biały korpus na rosnącym wolumenie początkiem impulsu wzrostowego?
KGHM	Formacja harami na dołkach lokalnej, krótkiej korekty.
MIRACULUM	Kurs akcji odbił się od długoterminowego oporu na 1,94 zł, na wykresie pojawiła się formacja zasłony ciemnej chmury.

Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



PGNIG

Kurs akcji od kilku sesji broni długoterminowego wsparcia na 3,61 zł, przy czym presja podażowa słabnie o czym świadczy rozkład wolumenu względem zmian kursów. W trakcie wczorajszej sesji kurs symbolicznie powrócił powyżej 3,61 zł i być może jest to początek odreagowania przeceny.



PCCROKITA

Kurs akcji przełamał dotychczasowe dołki na 46,80 zł wysokim czarnym korpusem na skokowo rosnącym wolumenie.

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
2:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	styczeń	5,4	4,9	4,5
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	luty	5,2	5,7	7,6
Wtorek						
Środa						
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	grudzień		-2,5	-1,5
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	luty			5,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	luty		3200,0	3355,0
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	styczeń		-10,0	-13,3
Czwartek						
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	styczeń		1,7	1,7
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	styczeń		1,6	1,6
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	grudzień		-416,0	1457,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	luty		210,0	202,0
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	styczeń		2,4	2,3
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	styczeń		2,2	2,3
Piątek						
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., %	4Q		0,2	1,0
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	styczeń		4,2	3,4
10:00	Polska	PKB n.s.a., %	4Q		3,0	3,9
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	grudzień			20,7
11:00	strefa euro	PKB s.a., %	4Q		1,0	1,0
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	styczeń		0,3	0,3
14:30	USA	Ceny importu	styczeń		-0,2	0,3
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	styczeń		-0,2	-0,3
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	luty		99,4	99,8

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	57 816,9	0,6	0,0	-1,6	-2,2	0,0	-4,5
WIG20	2 107,4	0,7	-0,1	-2,8	-6,3	-2,0	-11,1
MWIG40	4 095,3	0,6	0,5	1,2	8,3	4,8	-1,0
SWIG80	12 790,9	-0,3	-0,1	3,0	10,4	6,2	10,9
WIG Banki	6 886,5	0,1	-0,8	0,5	-3,1	1,7	-11,0
WIG Budownictwo	2 391,1	0,1	-0,2	-1,0	20,0	4,9	21,6
WIG Chemia	8 185,4	1,3	0,2	-1,3	-9,2	-2,5	-32,2
WIG Deweloperzy	2 566,1	-0,3	0,6	-0,3	8,5	4,3	20,2
WIG Energetyka	1 779,2	3,3	3,5	-8,3	-21,5	-9,3	-36,4
WIG Informatyka	3 014,4	0,0	0,2	2,2	19,0	6,4	38,5
WIG Media	6 372,8	-0,3	0,1	12,1	23,7	18,6	28,9
WIG Paliwa	5 612,7	1,9	-0,8	-13,4	-25,9	-13,5	-30,1
WIG Spożywczy	3 408,8	1,2	2,6	1,9	13,7	9,0	-1,3
WIG Surowce	3 000,1	2,0	-0,8	-6,3	-2,6	-2,9	-16,4
WIG Telekomunikacja	864,8	0,5	1,1	-1,1	3,2	-1,0	26,6
WIG Ukraina	389,8	0,7	2,4	0,8	4,8	8,5	-7,7

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 107,2	-0,4	-0,3	-2,3	2,1	-0,8	4,7
BUX	44 560,0	0,0	0,2	-1,8	2,5	-3,3	10,1
XU100	119 797,8	1,2	-1,0	1,0	15,2	4,7	15,5
FTSE100	7 499,4	0,7	0,4	-1,2	1,8	-0,6	5,1
DAX	13 627,8	1,0	0,8	1,1	2,6	2,9	22,5
CAC40	6 054,8	0,6	0,4	0,3	2,3	1,3	19,7
SMI	11 101,2	0,6	0,9	4,3	7,6	4,6	21,6
EuroStoxx50	3 825,8	0,9	0,7	1,0	3,1	2,2	19,9
S&P 500	3 357,8	0,2	0,9	2,8	8,6	3,9	22,3
DJIA	29 276,3	0,0	0,6	1,6	5,7	2,6	15,1
BOVESPA	115 370,6	2,5	1,4	-0,1	8,1	-0,2	20,0
Shanghai Composite	2 920,2	0,6	1,5	-5,6	0,2	-4,3	9,3
Nikkei225	23 865,3	0,8	0,2	0,1	2,3	0,9	17,4

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,09	-0,1	-0,3	-2,0	-0,9	-2,7	-3,7
EUR-PLN	4,26	0,0	-0,4	0,5	-0,6	0,1	-1,7
USD-PLN	3,90	0,1	-0,1	2,6	0,3	2,9	2,1
CHF-PLN	4,00	0,0	0,1	2,0	2,1	1,8	5,3

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	169,6	0,4	-0,3	-7,9	-5,7	-8,7	-4,8
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	50,6	1,2	0,5	-14,3	-10,5	-16,8	-9,4
Złoto (USD/oz)	1 565,3	-0,2	-0,3	1,1	7,5	3,2	19,4
Srebro (USD/oz)	17,6	-0,5	-0,8	-2,2	4,7	-1,6	11,8
Miedź LME (USD/t)	5 729,3	1,4	1,4	-7,2	-2,2	-6,8	-6,6

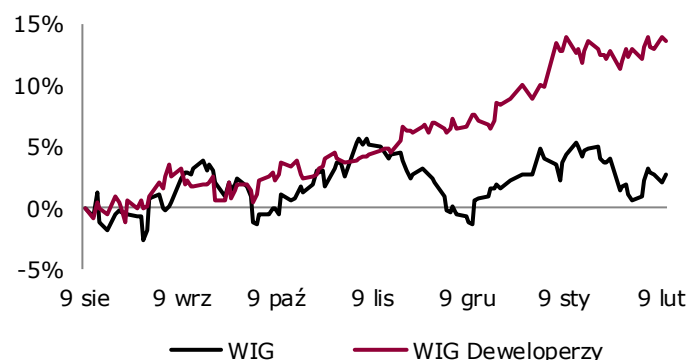
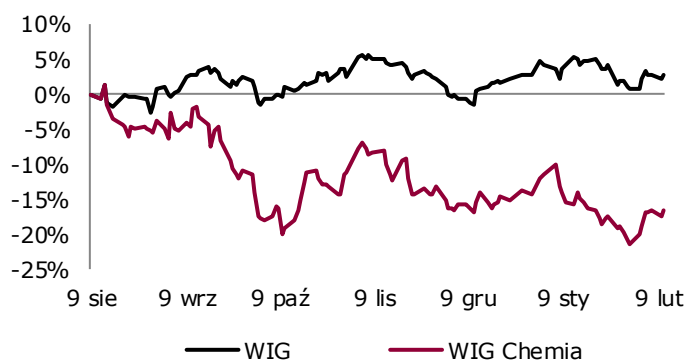
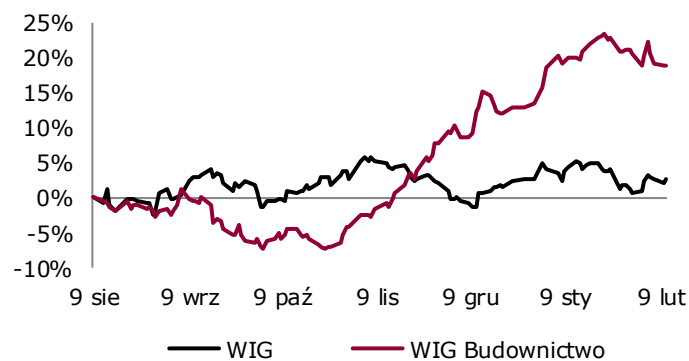
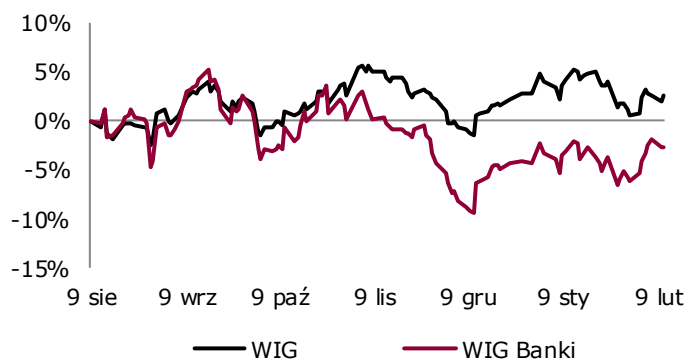
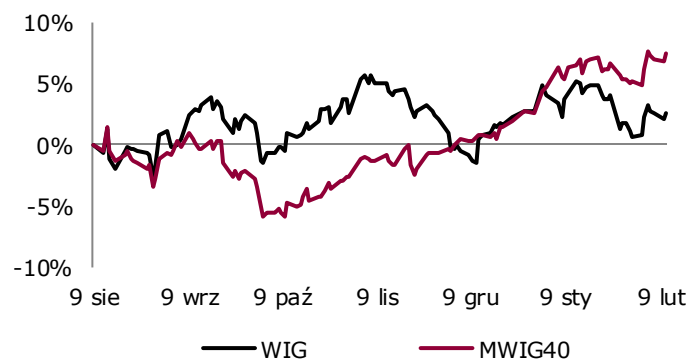
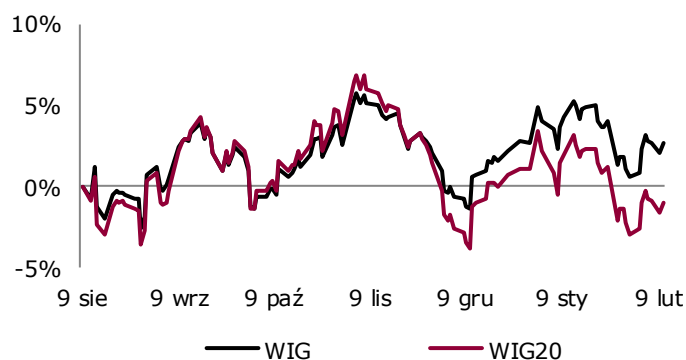
Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

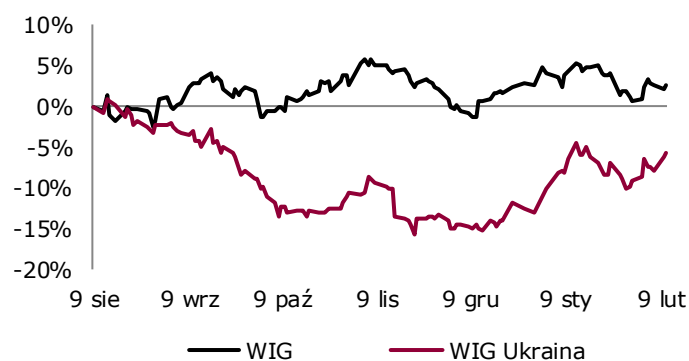
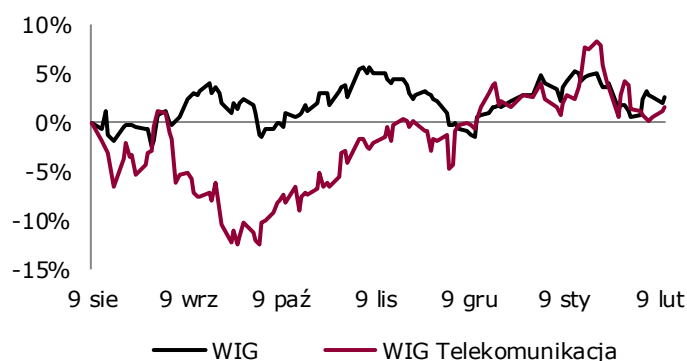
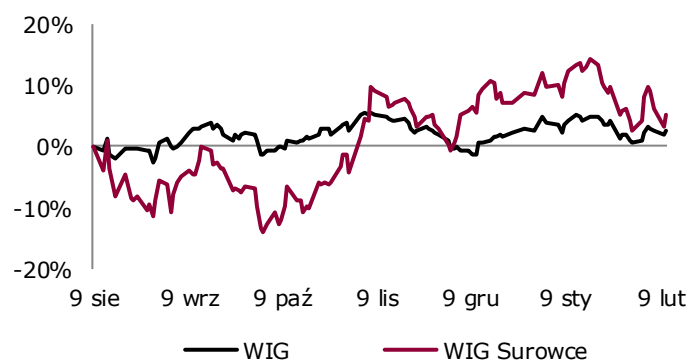
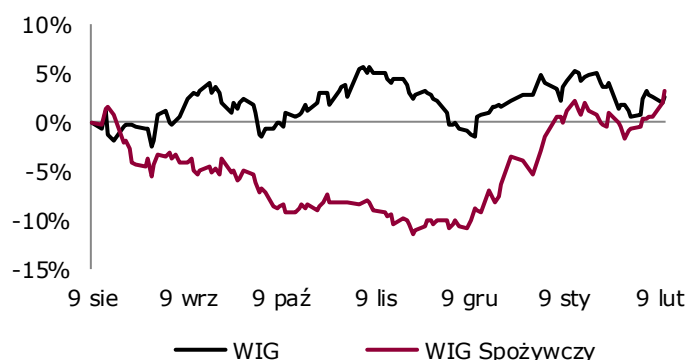
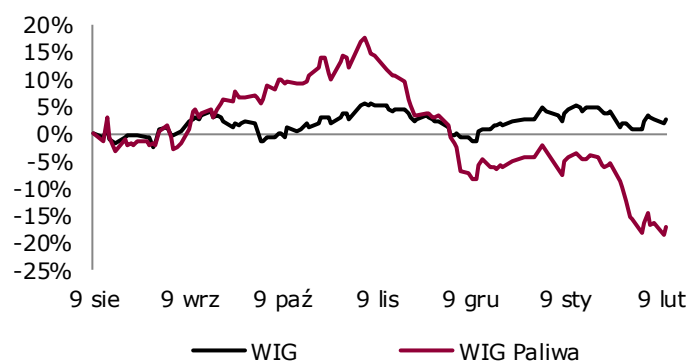
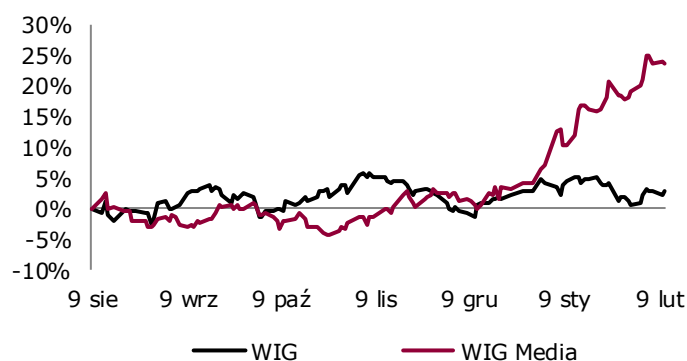
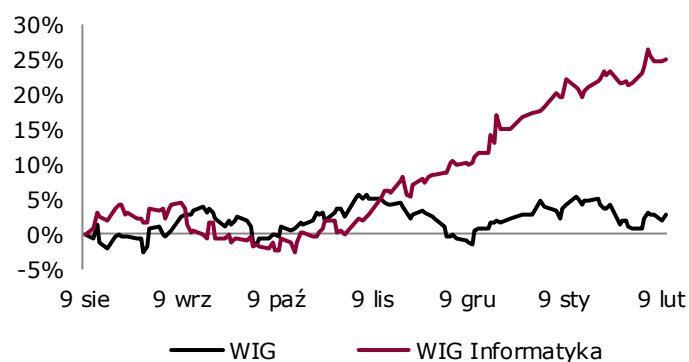
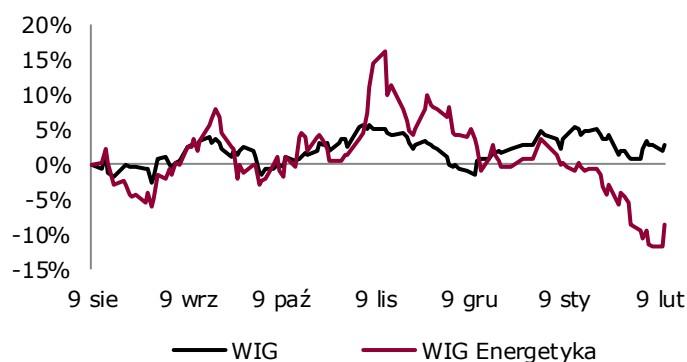
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,71	0	0	0	0	0	-1
WIBOR 6M (%)	1,79	0	0	0	0	0	0
EURIBOR 3M (%)	-0,40	0	0	0	0	-1	-9
EURIBOR 3M (%)	-0,35	-1	-1	-1	-2	-2	-11
USD LIBOR 3M (%)	1,71	-2	-2	-12	-19	-20	-98
USD LIBOR 6M (%)	1,72	-2	-2	-15	-20	-19	-102
Polska 10YT (%)	2,12	5	3	-15	-6	0	-62
Niemcy 10YT (%)	-0,39	2	-1	-19	-15	-21	-51
USA 10YT (%)	1,62	2	3	-20	-32	-30	-107

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	310,00	31 647	1,2	1,2	1,1	0,0	-	0,0	12,9	12,8	11,2
GETIN NOBLE BANK	0,31	319	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	57,10	7 461	1,1	1,1	1,0	0,0	0,0	0,0	11,7	15,2	12,1
INGBSK	203,00	26 410	1,7	1,6	1,5	0,0	-	0,0	15,9	14,3	13,2
MBANK SA	394,60	16 711	1,0	1,0	0,9	-	-	0,0	16,5	11,8	10,8
MILLENNIUM	6,10	7 394	0,9	0,8	0,7	-	-	-	13,2	8,5	6,6
PEKAO	102,35	26 864	1,2	1,1	1,1	0,0	0,0	0,0	11,7	12,2	10,5
PKOBP	35,17	43 963	1,1	1,1	1,0	0,0	0,0	0,0	11,7	9,9	9,7
Ubezpieczyciele											
PZU	39,62	34 213	2,3	2,2	2,1	0,0	0,0	0,0	6,4	10,7	10,7
Paliwa											
LOTOS	75,00	13 866	0,6	0,6	0,6	5,2	6,5	5,2	8,7	11,0	6,9
PKN ORLEN	73,88	31 599	0,4	0,4	0,4	4,8	5,0	4,7	7,0	7,9	7,7
PGNIG	3,62	20 917	0,7	0,7	0,7	4,0	5,3	4,7	6,5	11,5	10,9
Górnictwo i metale											
BOGDANKA	28,50	969	0,6	0,5	0,4	2,1	1,3	1,3	18,0	3,1	3,9
JSW	18,35	2 155	0,3	0,3	0,4	1,0	1,7	4,0	1,2	3,1	-
KGHM	94,20	18 840	1,2	1,0	1,1	5,9	4,5	4,4	11,4	8,3	7,8
Energetyka											
ENEA	7,25	3 200	0,8	0,6	0,6	3,9	3,0	3,1	4,4	3,1	3,0
ENERGA SA	7,63	3 159	0,8	0,7	0,7	4,0	4,0	4,1	4,2	5,2	5,0
PGE SA	6,59	12 322	1,1	0,8	0,7	4,3	3,7	4,0	8,2	5,3	6,5
TAURONPE	1,53	2 674	0,9	0,8	0,7	6,4	4,4	4,5	12,9	2,7	3,0
Chemia											
GRUPA AZOTY SA	28,22	2 799	0,7	0,6	0,6	8,8	4,4	5,1	365,9	5,7	8,3
CIECH	39,70	2 092	0,9	0,9	0,9	5,2	5,6	4,9	11,4	10,6	8,7
POLICE	10,10	1 254	0,7	-	-	13,2	-	-	-	-	-
PULAWY	90,60	1 732	0,4	-	-	4,9	-	-	31,3	-	-
PCC ROKITA SA	45,80	909	1,2	1,2	1,1	5,2	6,3	6,4	4,0	7,2	7,8
Telekomunikacja											
NETIA	4,42	1 483	1,4	1,5	1,5	5,5	4,7	4,7	22,9	26,6	26,9
ORANGE POLSKA SA	7,08	9 291	1,4	1,4	1,3	5,4	5,2	5,1	929,1	76,3	43,6
Budownictwo											
BUDIMEX	178,40	4 555	0,4	0,4	0,4	6,0	6,9	6,4	14,9	22,1	17,8
ELBUDOWA	7,68	36	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
ERBUD	22,10	283	0,1	0,1	0,1	58,6	3,5	4,8	-	8,2	13,4
TRAKCJA SA	1,68	145	0,2	0,2	0,2	-	-	-	-	-	-
ULMA	55,00	289	1,0	-	-	2,5	-	-	6,2	-	-
UNIBEP	8,90	312	0,2	0,2	0,2	6,1	5,4	5,0	11,3	10,7	9,9
Deweloperzy											
DOMDEV	97,00	2 432	1,5	1,5	1,4	8,4	7,5	6,8	10,7	10,0	9,5
GTC	9,35	4 540	13,5	12,5	11,4	15,3	14,0	13,7	49,3	52,7	48,5
POLNORD	3,31	323	1,1	0,8	0,7	-	183,8	18,2	-	53,8	18,4
Media											
AGORA	13,35	622	1,0	0,9	0,9	12,5	6,8	6,2	66,3	94,6	34,6
CYFRPLSAT	27,64	17 677	2,7	2,5	2,4	7,7	7,1	6,9	21,7	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	34,48	8 766	2,0	1,9	1,9	6,3	5,7	5,5	11,8	9,6	9,3
IT											
ASSECOPOL	66,40	5 511	0,8	0,7	0,7	8,6	8,4	8,2	9,3	15,7	14,5
COMARCH	212,00	1 724	1,1	1,0	0,9	9,5	5,7	6,0	53,1	15,3	15,0
SYGNITY	3,52	80	0,3	-	-	1,6	-	-	4,3	-	-
Gry											
CD PROJEKT SA	310,50	29 845	62,9	50,7	7,0	176,8	147,8	9,6	273,0	261,5	15,5
11 BIT STUDIOS S	455,00	1 041	10,1	11,2	12,4	16,2	28,1	29,8	27,7	48,7	53,1
TEN SQUARE GAMES	276,00	1 999	4,7	2,3	1,8	12,0	6,9	5,4	54,8	29,4	22,8
Przemysł											
APATOR	21,00	690	1,0	0,9	0,9	6,3	6,2	6,1	10,0	10,4	11,2
BORYSZEW	4,41	1 058	0,5	0,4	0,4	7,5	6,9	7,6	7,3	14,8	14,2
FAMUR	3,29	1 888	1,1	1,1	1,3	4,8	4,6	4,8	8,5	5,5	8,1
FORTE	37,00	885	1,0	1,0	1,0	9,6	8,1	7,2	25,7	19,9	13,4
VIGO SYSTEM SA	460,00	335	6,5	-	-	15,0	-	-	25,8	-	-
NEWAG SA	22,80	1 026	1,3	1,5	1,1	8,1	9,1	7,2	11,0	13,6	9,5
SNIEZKA	81,00	1 022	1,7	1,4	1,3	10,4	9,0	8,3	16,1	16,0	16,6
KETY	388,00	3 717	1,2	1,1	1,0	7,6	6,9	6,8	13,8	13,3	13,4
ALUMETAL SA	45,40	703	0,4	0,4	0,4	4,9	6,3	6,0	9,5	14,1	13,0
Handel											
AMREST HOLDINGS	46,75	10 264	2,4	1,9	1,6	22,3	15,1	12,8	248,5	169,5	153,5
CCC SA	105,60	4 347	1,9	1,5	1,3	9,3	10,3	8,2	19,5	131,3	28,0
DINO POLSKA SA	163,10	15 990	2,8	2,2	1,7	30,3	22,8	17,8	52,0	39,2	30,1
EUROCASH	20,10	2 797	0,2	0,2	0,2	12,6	12,5	10,6	25,1	33,7	26,4
LPP	8410,00	15 579	2,3	2,0	1,7	16,4	11,7	10,2	30,8	27,1	20,9
Leki i dystryb. farm.											
CELON PHARMA SA	41,60	1 872	14,4	17,5	9,6	34,2	54,4	20,1	63,0	144,6	36,6
NEUCA	382,00	1 774	0,3	0,2	0,2	12,2	10,2	9,1	18,1	14,7	13,3
RYVU THERAPEUTIC	48,50	775	12,0	35,3	18,0	-	-	-	867,9	-	-

*/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