

# Raport Rynek Akcji



piątek, 31 stycznia 2020, 08:44

## Sytuacja rynkowa

Napływ negatywnych informacji związanych z koronawirusem, słabszą niż oczekiwano dynamiką wzrostów przychodów Facebooka z jednej strony oraz lepsze niż oczekiwano przychody Tesli spowodowały zamknięcie głównych indeksów praktycznie bez zmian. Podczas notowań prezes Fed J. Powell oświadczył, że wybuch epidemii prawdopodobnie uderzy w chińską gospodarkę i może rozprzestrzenić się na inne kraje. Podobnego zdania jest WHO, która ogłosiła, że rozprzestrzenienie się wirusa stanowi zagrożenie dla zdrowia publicznego. Wczoraj poznaliśmy odczyt PKB za IV kwartał 2019 roku dla Stanów Zjednoczonych, który w ujęciu zannualizowanym wzrósł o 2,1%, natomiast dynamika konsumpcji prywatnej wyniosła 1,8%. Akcje Microsoftu rosły o 2,5% po podaniu skorygowanego zysku na akcję w wysokości 2,11 USD. Prezydent D. Trump poinformował w czwartek o podpisaniu umowy o wolnym handlu z Meksykiem i Kanadą, co wpisze się na listę jego sukcesów w kampanii politycznej. Dzisiaj wyniki za IV kwartał opublikują między innymi takie spółki jak Caterpillar, Chevron oraz Exxon Mobil.

Strach przed konsekwencjami spowodowanymi rozprzestrzenieniem się wirusa wpłynęły również negatywnie na notowania spółek w Europie. Indeksy DAX, CAC i FTSE zaliczyły spadek o 1,4%. Również polskie indeksy zakończyły notowania na czerwono. Na WIG20 negatywnie wpłynęła korekta na PKN Orlen po publikacji rozczarowujących wyników za IV kwartał 2019 roku. Wielkość EBITDA była o 15% niższa od konsensusu i wyniosła 1,5 mld zł. Spółka na konferencji prasowej poinformowała, że chce regularnie wypłacać dywidendę pomimo planowanych inwestycji. Dodatkowo PKN Orlen rozpoczyna dzisiaj przyjmowanie zapisów na sprzedaż akcji Energii po 7 zł za walor. Silne wzrosty zanotowały CCC po środowowej publikacji ambitnej strategii rozwoju na lata 2020-2022 oraz Mercator Medical, której kapitalizacja giełdowa w ciągu czterech dni zwiększyła się o 103%. Nowe Jaworzno Grupa Tauron szacuje, że blok energetyczny w Elektrowni Jaworzno zostanie oddany do eksploatacji do 15 lutego.

## WIG w układzie dziennym



## Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	13 157,1	-1,4
CAC40	5 871,8	-1,4
FTSE100	7 382,0	-1,4
BUX	43 502,0	0,2
S&P500	3 283,7	0,3
DJIA	28 859,4	0,4
SHC*	2 976,5	-2,8
NASDAQ	9 298,9	0,3
BOVESPA	115 528,0	0,1
NIKKEI*	23 205,2	1,0
HANG SENG*	26 318,5	-0,5
XU100	119 849,6	0,1
RTS	1 544,6	-1,7

\* - Zmiana na godzinie 7:44

## Indeksy Polskie

WIG	56 923,4	-0,7
WIG20	2 080,0	-0,9
MWIG40	4 000,4	-0,4
SWIG80	12 608,2	-0,3
NCINDEX	294,1	-0,4

## Waluty

USD/PLN	3,90	0,1
EUR/PLN	4,29	0,0
EUR/USD	1,10	-0,1

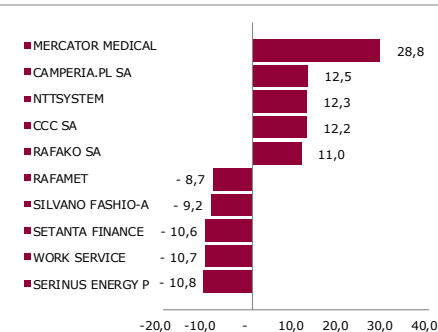
## Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	2,18	-5
USA 10YT	1,58	0

## Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	53,0	1,7
Złoto (USD/oz)	1 573,8	0,0
Miedź (USD/t)	5 568,3	-0,8

## WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

**Wybrane wydarzenia w spółkach**

<b>ENERGA</b>	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 7 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PKN Orlen SA.
<b>BNPPPL</b>	NWZA ws. emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii M, pozbawienia prawa poboru, zmiany statutu, wprowadzenia programu motywacyjnego, udzielenia upoważnienia zarządowi do nabywania akcji własnych oraz utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego w całości na nabycie akcji własnych.
<b>POLICE</b>	Wprowadzenie do obrotu na GPW 49.175.768 akcji zwykłych na okaziciela serii C.
<b>SESCOM</b>	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2018/2019.
<b>SOHODEV</b>	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy od 01.10.2018r. do 30.09.2019r.
<b>SUWARY</b>	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2018/2019.
<b>WIRTUALNA</b>	Wprowadzenie do obrotu na GPW 4.102 akcji serii D i 6.385 akcji serii F.

**Wybrane komunikaty ze spółek**

<b>7LEVELS</b>	7Levels planuje wydać w pierwszej połowie 2020 roku 6-7 tytułów na platformę Nintendo Switch. Spółka zapowiada również wejście na rynek gier na konsole Xbox i komputery PC - poinformował 7Levels w komunikacie.
<b>CCC</b>	Grupa CCC zakłada w 2020 r. poprawę marży brutto i wzrost sprzedaży o ponad 20 proc. Poprawa wyników będzie widoczna na pewno w drugim półroczu, ale pierwsze efekty zmiany oferty produktowej będą wcześniej - poinformował PAP Biznes prezes CCC Marcin Czyczerski. Dodał, że założone w nowej strategii cele finansowe zakładają pewną konserwatywność.
<b>COCA-COLA</b>	Porównywalny zysk na akcję Coca-Cola Co. w IV kw. wyniósł 44 centów - podano w komunikacie. Oczekiwano 44 centów.
<b>CYFROWY POLSAT</b>	Cyfrowy Polsat zdecydował o emisji do 1 mln niezabezpieczonych obligacji serii C o łącznej wartości nominalnej do 1 mld zł - poinformowała spółka w komunikacie. Będą to obligacje zmienne, 7-letnie, z terminem wykupu 12 lutego 2027 roku.
<b>DRAW DISTANCE</b>	Producent gier Draw Distance planuje emisję do 3 mln akcji z wyłączeniem prawa poboru dla obecnych akcjonariuszy - podała spółka w projektach uchwał WZ, zwołanego na 27 lutego.
<b>FACEBOOK</b>	Facebook zanotował w czwartym kwartale 2019 roku wyniki finansowe lepsze od oczekiwań analityków, z zyskiem na akcję w wysokości 2,56 USD wobec spodziewanych 2,53 USD. Mimo lepszych od konsensusu wyników akcje spółki w handlu pozasesyjnym spadają ponad 6 proc.
<b>INTERSPORT</b>	Intersport Polska chce podwyższyć kapitał zakładowy w drodze emisji do 10 mln akcji serii H z pozbawieniem prawa poboru - wynika z projektów uchwał nadzwyczajnego walnego zgromadzenia zwołanego na 27 lutego. Cena emisyjna ma wynieść nie mniej niż 2 zł za akcję.
<b>LOTOS</b>	Rada nadzorcza Lotosu powołała w czwartek Pawła Jana Majewskiego na stanowisko prezesa spółki - podał Lotos w komunikacie.
<b>MICROSOFT</b>	Microsoft zanotował w drugim kwartale roku obrotowego 2019/2020 wyniki finansowe lepsze od oczekiwań analityków, z zyskiem na akcję w wysokości 1,51 USD z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych wobec spodziewanych 1,32 USD. Po lepszych od konsensusu wyników akcje spółki w handlu pozasesyjnym rosną ponad 2 proc.
<b>PEKAO</b>	Fundusze zarządzane przez Nationale-Nederlanden PTE przekroczyły 5 proc. udziału w akcjonariacie Banku Pekao - podał bank w komunikacie.
<b>PGE</b>	PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna podpisała w czwartek umowę na budowę dwóch bloków energetycznych w Elektrowni Dolna Odra z konsorcjum spółek General Electric Global Services, General Electric International oraz Polimex Mostostal - podały spółki w komunikatach. Wartość umowy na budowę bloków wraz z ich serwisem to 4,73 mld zł.

## Raport Rynek Akcji

<b>PKN ORLEN</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1) Skorygowana EBITDA LIFO PKN Orlen w czwartym kwartale 2019 roku wyniosła 1,5 mld zł - poinformowała spółka w prezentacji. Jest ona o 15 proc. niższa od konsensusu, gdyż analitycy oczekiwali, że wyniesie 1,77 mld zł. Orlen wskazuje na najwyższe w historii wyniki EBITDA LIFO w segmencie detalicznym i w energetyce.</li> <li>2) PKN Orlen planuje, że CAPEX koncernu wyniesie w tym roku 7,7 mld zł - podała spółka w prezentacji.</li> <li>3) PKN Orlen oczekuje w 2020 roku wyższego poziomu marży downstream w porównaniu ze średnią za 2019 roku i wyższej marży rafineryjnej z dyferencjałem Brent/Ural - poinformowała spółka w prezentacji.</li> <li>4) PKN Orlen spodziewa się decyzji Komisji Europejskiej ws. Lotosu w I półroczu - poinformowali przedstawiciele koncernu.</li> <li>5) PKN Orlen chce do końca roku przedstawić nową strategię rozwoju - poinformowali przedstawiciele koncernu.</li> <li>6) PKN Orlen spodziewa się w I kw. spadku marży detalicznej rdr - poinformowali przedstawiciele koncernu.</li> <li>7) PKN Orlen nie zakłada obecnie podniesienia ceny w wezwaniu do sprzedaży akcji Energi - poinformowała podczas konferencji członek zarządu Orlenu Patrycja Klarecka.</li> <li>8) PKN Orlen liczy, że Komisja Europejska w lutym skieruje wniosek o zgodę na przejęcie Ruchu do UOKiK, a decyzja urzędu w tej sprawie zapadnie do końca I kwartału - poinformowała podczas konferencji członek zarządu Orlenu, Patrycja Klarecka.</li> <li>9) Rada nadzorcza PKN Orlen powołała w czwartek Jana Szewczaka na członka zarządu ds. finansowych oraz Adama Buraka na członka zarządu odpowiedzialnego za obszar komunikacji i marketingu - podała spółka w komunikacie.</li> </ol>
<b>PKP CARGO</b>	PKP Cargo planuje podpisać w czerwcu umowę z PGNiG na przewóz koleją skroplonego gazu ziemnego (LNG) sprowadzanego do terminalu w Świnoujściu - poinformował PAP prezes PKP Cargo Czesław Warszewicz.
<b>TAURON</b>	Nowe Jaworzno Grupa Tauron szacuje, że blok energetyczny o mocy 910 MWe w Elektrowni Jaworzno zostanie oddany do eksploatacji do 15 lutego - podał Tauron w komunikacie.
<b>TESLA</b>	Tesla zanotowała w czwartym kwartale 2019 roku wyniki finansowe lepsze od oczekiwań analityków, z zyskiem na akcję w wysokości 2,14 USD wobec spodziewanych 1,72 USD. Po lepszych od konsensusu wynikach akcje spółki w handlu pozasesyjnym rosły ponad 7 proc.
<b>UPS</b>	Skorygowany zysk na akcję firmy kurierskiej UPS w IV kw. wyniósł 2,11 USD - podała firma w komunikacie. Oczekiwano 2,10 USD na akcję.

## Przegląd prasy

<b>AXA</b>	AXA chce więcej wycisnąć z bancassurance. Szukając nowych źródeł przychodów, ubezpieczyciel zacieśnia relacje z branżą współdzielonej mobilności i organizatorami masowych wydarzeń sportowych.(s.10) /PB/
<b>CCC</b>	Kurs CCC w górę na fali trzyletniej strategii. Obuwnicznej grupie trudno będzie wypracować zyski wskazane w planie Go.22 – ostrzegają analitycy.(s.6) /PARKIET/
<b>COMARCH</b>	Comarch tasuje akcje i kadry. Bieżące potrzeby skłoniły szefową rady nadzorczej do sprzedaży walerów spółki za 66,5 mln zł. Kilka dni później rezygnację złożył wiceprezes odpowiadający za kluczowy segment biznesu.(s.8) /PB/
<b>PGNiG</b>	Przybędzie odbiorców. PGNiG Koncern wspiera wymianę ogrzewania na gazowe. PGNiG oraz Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej podpisały porozumienie o współpracy w ramach rządowego programu „Czyste powietrze”.(s.5) /PARKIET/
<b>PKN ORLEN</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1) PKN Orlen chce realizować rekordowo wysokie inwestycje. Wszystkie zaplanowane na ten rok projekty mają pochłonąć 7,7 mld zł. Do tego miliardy mogą kosztować zakupy Lotosu i Energi. To dużo, zważywszy, że w IV kwartale wyniki grupy spadły.(s.5) /PARKIET/</li> <li>2) Orlen zwolnił mocniej niż oczekiwano. Już wcześniejsze dane sugerowały, że IV kwartał 2019 r. nie był dla paliwowego giganta tak udany jak lato ubiegłego roku. Gdy jednak spółka zaprezentowała pełne wyniki, okazało się, że hamowanie było jeszcze mocniejsze, niż spodziewali się tego analitycy.(s.20) /PB/</li> </ol>
<b>POCZTA POLSKA</b>	Poczta Polska zaatakuje smartboksami. Państwowa spółka ma nową strategię, jej filar to branża kurierska. W dwa lata zbuduje potężną sieć automatów paczkowych konkurujących z maszynami InPostu – ustaliła „Rzeczpospolita”.(A17) /RZ/
<b>PSE</b>	PSE szykuje megabazę. Dziesiątki milionów zł do setki – tyle powinno kosztować stworzenie nowej megabazy danych dla PSE. Przetarg powinien ruszyć w lutym.(s.9) /PB/

## Raport Rynek Akcji

### Sygnaly analizy technicznej

<b>BIOTON</b>	Popyt od kilku dni obroni okolic długoterminowego wsparcia na 3,45 zł.
<b>CCC</b>	Kurs akcji białym korpusem na wysokim wolumenie wykonał ruch powrotny do przełamanego długoterminowego wsparcia na 100,60 zł.
<b>BOGDANKA</b>	Kurs akcji naruszył długoterminowy dołek na 30,35 zł wysokim czarnym korpusem.
<b>GLCOSMED</b>	Formacja białego młota (poparta wolumenem) na dołkach korekty.
<b>LOTOS</b>	Kurs akcji testuje/narusza długoterminową linię trendu wzrostowego, czemu towarzyszy wyraźnie rosnący wolumen.
<b>PKNORLEN</b>	Kurs akcji ustanowił nowe minimum trwającej przeceny, przełamując dotychczasowy dołek na 77,60 zł.
<b>RAFAKO</b>	Kurs akcji powrócił białym korpusem na wyraźnie rosnącym wolumenie powyżej przełamanego dołka na 0,841 zł.

### Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



**PGNIG**

Notowania akcji docierają do długoterminowego wsparcia na 3,61 zł, przy czym presja podażowa zaczyna hamować (niższy wolumen). Na wykresie tworzy się biała szpafka, która w połączeniu z poprzednim czarnym korpusem i luką podażową – mogłaby przerodzić się w formację gwiazdy porannej. Do takiego scenariusza brakuje dzisiejszej białej świecy z kursem zamknięcia powyżej 3,79 zł (połowy śródogowego czarnego korpusu).



**POLIMEXMS**

Wysoki biały korpus na skokowo rosnącym wolumenie początkiem kolejnego impulsu popytowego.

## Raport Rynek Akcji

### Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	styczeń	95,9	97,0	96,3
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	grudzień	5,2	5,2	5,1
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	grudzień	694,0	730,0	697,0
<b>Wtorek</b>						
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	listopad	2,6	2,4	2,2
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	grudzień	-0,1	0,6	-0,4
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	grudzień	2,4	-2,0	-3,1
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	styczeń	131,6	128,0	128,2
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	styczeń	20,0	-3,0	-5,0
<b>Środa</b>						
	Polska	PKB r/r, % szacunek	grudzień	4,0	4,2	5,1
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3	grudzień	5,0	5,5	5,6
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń	7,2		-1,2
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń	3548,0	1290,0	-405,0
19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	styczeń	1,8	1,8	1,8
<b>Czwartek</b>						
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	styczeń	1,7	1,7	1,5
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	styczeń	1,6	1,7	1,5
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	styczeń	5,0	5,0	5,0
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	grudzień	7,4	7,5	7,5
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	styczeń	216,0	215,0	211,0
14:30	USA	PKB (annualizowany), rew., %	grudzień	2,1	2,0	2,1
<b>Piątek</b>						
0:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	grudzień	2,2	2,3	2,2
0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	grudzień	-2,6	-1,8	-2,1
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	grudzień	-3,0	-3,6	-8,2
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	grudzień	0,8	4,5	2,8
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	styczeń		1,4	1,3
11:00	strefa euro	PKB s.a., %	Q4		1,1	1,2
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	grudzień		0,3	0,4
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	grudzień		0,3	0,5
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	styczeń		99,1	99,1

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	56 923,4	-0,7	-2,9	-1,6	-1,5	-1,6	-5,7
WIG20	2 080,0	-0,9	-3,4	-3,3	-5,2	-3,3	-12,6
MWIG40	4 000,4	-0,4	-1,6	2,4	7,9	2,4	-1,9
SWIG80	12 608,2	-0,3	-1,0	4,7	11,0	4,7	13,8
WIG Banki	6 664,1	-0,7	-2,3	-1,5	-5,9	-1,5	-12,6
WIG Budownictwo	2 435,0	-0,1	-1,4	6,9	26,4	6,9	27,1
WIG Chemia	7 745,0	-1,6	-4,2	-7,7	-11,0	-7,7	-28,7
WIG Deweloperzy	2 535,8	-0,6	-0,5	3,1	8,2	3,1	21,8
WIG Energetyka	1 838,9	-1,2	-2,9	-6,3	-6,8	-6,3	-32,9
WIG Informatyka	2 929,5	-0,5	-1,5	3,4	21,5	3,4	40,3
WIG Media	6 095,2	0,3	-2,0	13,4	21,3	13,4	25,7
WIG Paliwa	5 736,4	-3,5	-10,7	-11,6	-24,7	-11,6	-29,4
WIG Spożywczy	3 271,1	0,8	-1,8	4,6	7,9	4,6	-5,7
WIG Surowce	2 964,7	-1,9	-5,3	-4,1	8,8	-4,1	-17,6
WIG Telekomunikacja	883,0	-0,5	0,2	1,1	8,3	1,1	30,8
WIG Ukraina	372,3	0,2	-3,3	3,6	0,7	3,6	-13,5

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 074,4	-2,1	-6,0	-3,7	2,2	-3,7	3,0
BUX	43 502,0	0,2	-2,3	-5,6	3,2	-5,6	6,5
XU100	119 849,6	0,1	-1,9	4,7	21,7	4,7	15,2
FTSE100	7 382,0	-1,4	-2,7	-2,1	1,8	-2,1	5,9
DAX	13 157,1	-1,4	-3,1	-0,7	2,3	-0,7	17,8
CAC40	5 871,8	-1,4	-2,5	-1,8	2,5	-1,8	17,6
SMI	10 748,9	-1,0	-0,9	1,2	5,2	1,2	19,8
EuroStoxx50	3 690,8	-1,2	-2,3	-1,5	2,4	-1,5	16,8
S&P 500	3 283,7	0,3	-0,4	1,6	8,1	1,6	21,4
DJIA	28 859,4	0,4	-0,4	1,1	6,7	1,1	15,4
BOVESPA	115 528,0	0,1	-2,4	-0,1	7,7	-0,1	18,6
Shanghai Composite	2 976,5	-2,8	0,0	-0,2	1,2	-2,4	14,8
Nikkei225	23 205,2	1,0	-2,6	-1,9	1,2	-1,9	11,7

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,10	-0,1	0,0	-1,7	-1,2	-1,7	-3,7
EUR-PLN	4,29	0,0	0,9	1,0	0,7	1,0	0,7
USD-PLN	3,90	0,1	1,0	2,8	2,0	2,8	4,6
CHF-PLN	4,01	0,0	0,9	2,2	3,6	2,2	7,1

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	171,1	-1,0	-2,6	-7,9	-3,3	-7,9	-4,7
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	53,0	1,7	-2,2	-12,8	-1,7	-12,8	-2,9
Złoto (USD/oz)	1 573,8	0,0	0,1	3,7	4,0	3,7	19,1
Srebro (USD/oz)	17,8	0,0	-1,4	-0,1	-1,5	-0,1	11,1
Miedź LME (USD/t)	5 568,3	-0,8	-5,6	-10,1	-5,3	-9,4	-9,0

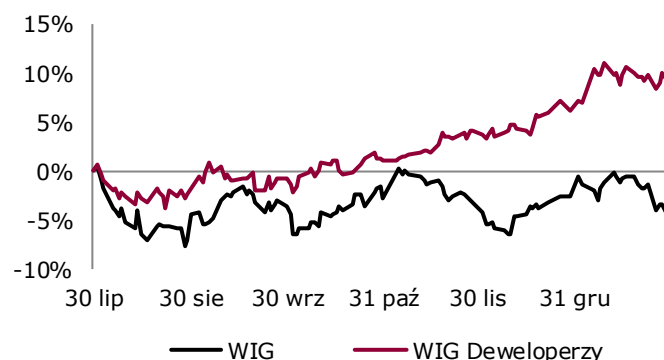
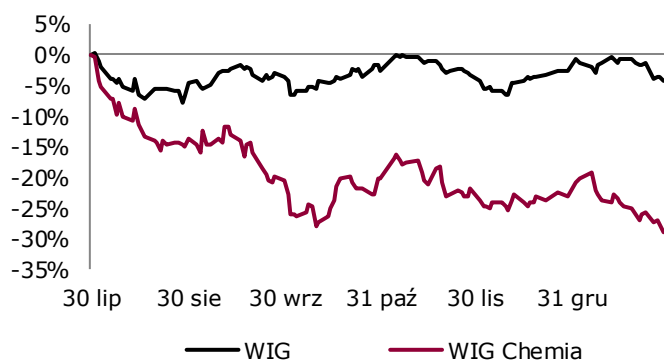
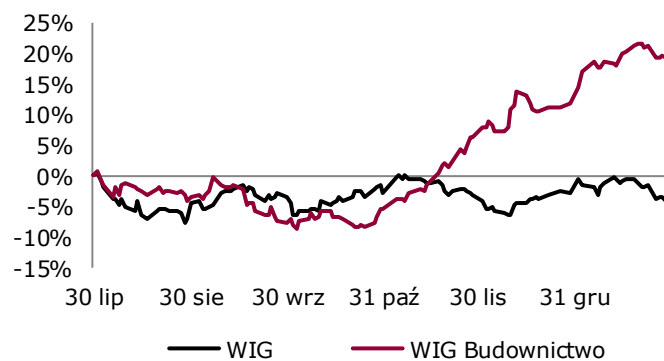
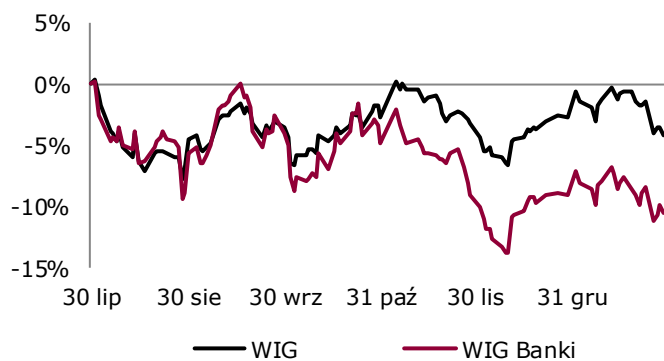
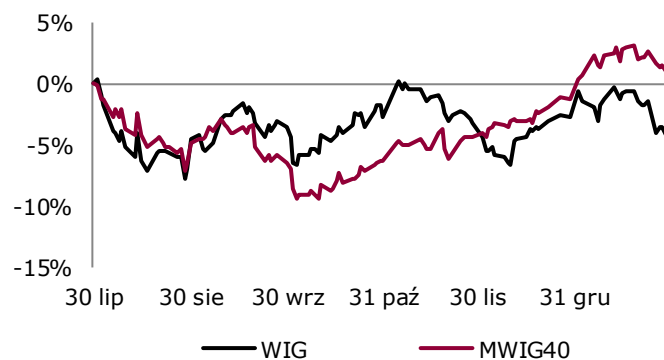
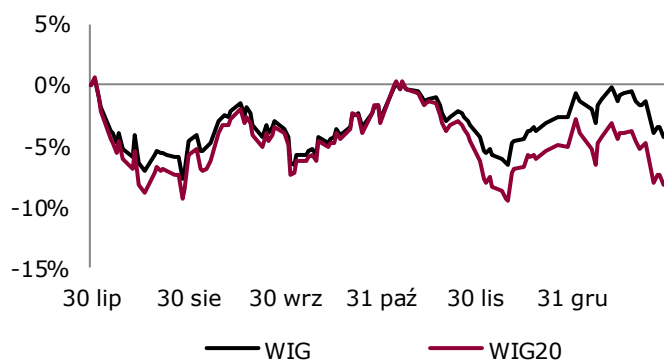
Źródło: Bloomberg

## Raport Rynek Akcji

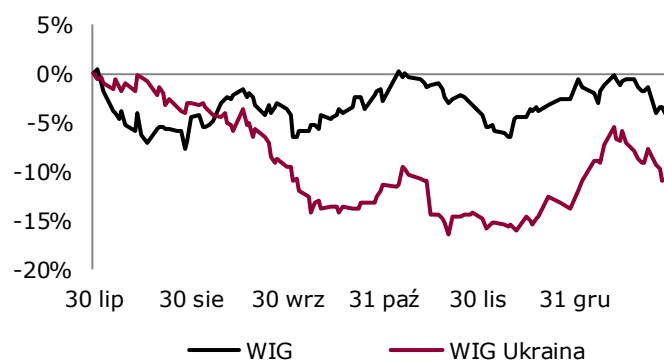
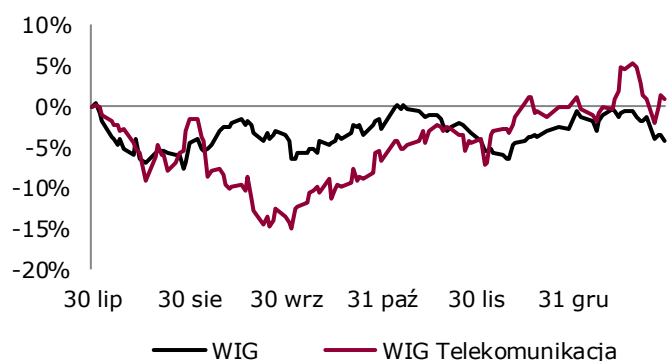
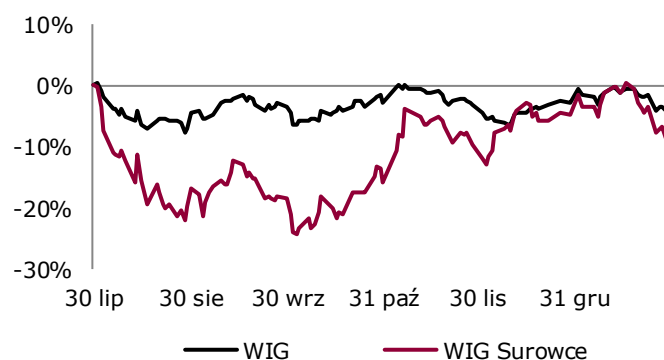
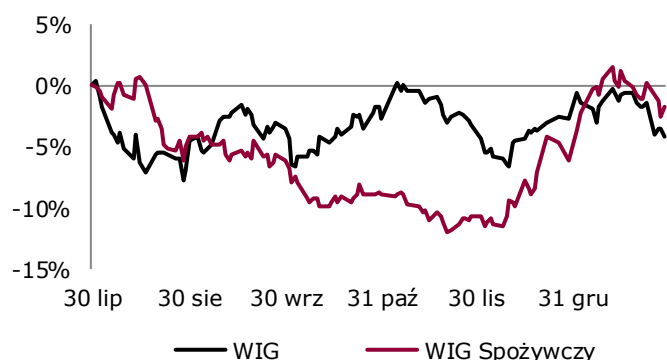
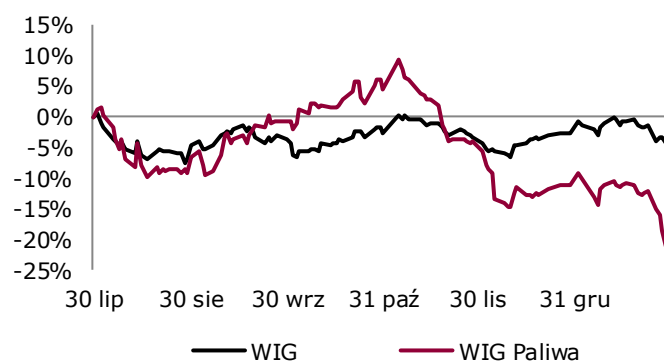
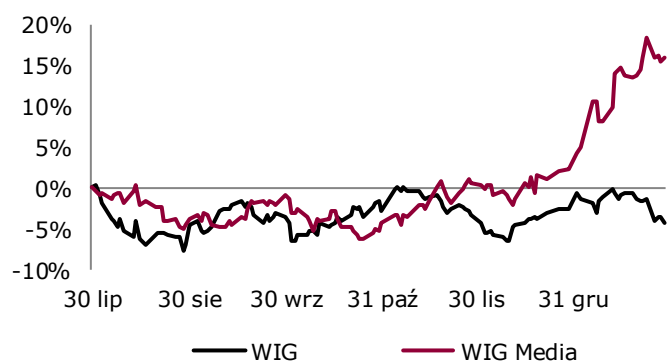
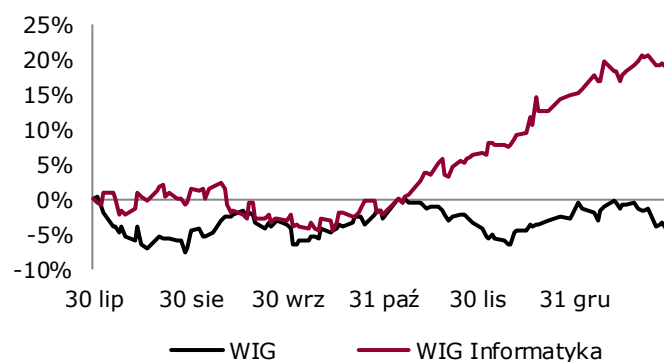
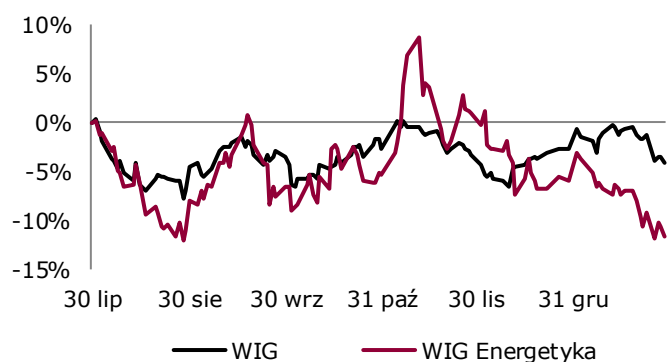
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,71	0	0	0	0	0	-1
WIBOR 6M (%)	1,79	0	0	0	0	0	0
EURIBOR 3M (%)	-0,40	0	-1	-1	1	-2	-9
EURIBOR 3M (%)	-0,34	0	-1	-1	1	-1	-10
USD LIBOR 3M (%)	1,78	1	-2	-17	-15	-13	-97
USD LIBOR 6M (%)	1,78	1	-3	-14	-15	-13	-104
Polska 10YT (%)	2,18	-5	-8	6	16	6	-61
Niemcy 10YT (%)	-0,41	-3	-7	-22	-5	-22	-59
USA 10YT (%)	1,58	0	-10	-33	-11	-33	-105

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	286,40	29 238	1,1	1,1	1,0	0,0	-	0,0	12,0	11,3	9,9
GETIN NOBLE BANK	0,32	334	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	56,40	7 369	1,0	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0	11,5	15,2	11,9
INGBSK	201,00	26 150	2,0	1,7	1,6	0,0	0,0	0,0	17,1	15,5	14,2
MBANK SA	368,80	15 619	1,0	1,0	0,9	0,0	-	0,0	11,9	12,5	11,1
MILLENNIUM	5,99	7 261	0,9	0,8	0,7	-	-	-	9,5	9,8	7,9
PEKAO	98,82	25 937	1,1	1,1	1,1	0,0	0,0	0,0	11,3	11,7	10,0
PKOBP	34,70	43 375	1,1	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0	11,6	9,9	9,4
<b>Ubezpieczyciele</b>											
PZU	40,60	35 059	2,3	2,2	2,1	0,0	0,0	0,0	6,5	10,9	11,0
<b>Paliwa</b>											
LOTOS	76,32	14 110	0,6	0,6	0,6	5,2	6,5	5,2	8,9	11,2	7,0
PKN ORLEN	76,00	32 506	0,4	0,4	0,4	4,8	4,8	4,6	7,2	7,6	7,6
PGNIG	3,67	21 195	0,7	0,7	0,7	4,0	5,3	4,6	6,6	11,5	10,7
<b>Górnictwo i metale</b>											
BOGDANKA	30,00	1 020	0,6	0,5	0,4	2,1	1,3	1,3	19,0	3,3	4,0
JSW	19,25	2 260	0,3	0,3	0,4	1,0	1,7	3,7	1,3	3,4	-
KGHM	92,50	18 500	1,2	1,0	1,1	5,9	4,5	4,4	11,2	8,3	7,7
<b>Energetyka</b>											
ENEA	7,43	3 280	0,8	0,6	0,6	3,9	3,0	3,1	4,6	3,1	3,1
ENERGA SA	7,15	2 961	0,8	0,7	0,7	4,0	3,9	4,1	4,0	4,7	4,6
PGE SA	7,18	13 425	1,1	0,8	0,7	4,3	3,6	4,0	8,9	5,4	7,0
TAURONPE	1,52	2 669	0,9	0,8	0,7	6,4	4,3	4,4	12,9	2,7	2,9
<b>Chemia</b>											
GRUPA AZOTY SA	25,46	2 526	0,7	0,6	0,6	8,8	4,4	5,1	330,1	5,0	7,9
CIECH	38,45	2 026	0,9	0,9	0,9	5,2	5,6	4,9	11,0	10,3	8,4
POLICE	10,30	1 279	0,7	0,7	0,6	13,2	9,3	6,5	-	18,7	9,2
PULAWY	96,60	1 847	0,4	0,4	0,4	4,9	2,3	2,3	33,4	7,2	7,5
PCC ROKITA SA	50,60	1 005	1,2	1,2	1,1	5,2	6,3	6,4	4,4	8,0	8,6
<b>Telekomunikacja</b>											
NETIA	4,50	1 510	1,4	1,5	1,5	5,5	4,7	4,7	23,3	27,3	26,5
ORANGE POLSKA SA	7,09	9 305	1,4	1,4	1,3	5,4	5,2	5,1	930,5	71,4	37,8
<b>Budownictwo</b>											
BUDIMEX	185,60	4 738	0,4	0,4	0,4	6,0	6,9	6,4	15,5	24,1	20,2
ELBUDOWA	7,82	37	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
ERBUD	21,10	270	0,1	0,1	0,1	58,6	3,6	4,8	-	7,7	12,8
TRAKCJA SA	1,74	150	0,2	0,2	0,2	-	7,0	6,2	-	14,4	10,2
ULMA	56,50	297	1,0	-	-	2,5	-	-	6,3	-	-
UNIBEP	9,10	319	0,2	0,2	0,2	6,1	6,4	5,4	11,6	13,3	10,9
<b>Deweloperzy</b>											
DOMDEV	95,00	2 382	1,5	1,5	1,4	8,4	7,5	6,8	10,5	9,7	9,3
GTC	9,35	4 540	13,5	12,5	11,4	15,3	14,0	13,7	49,3	48,2	48,5
POLNORD	3,46	113	1,1	0,8	0,7	-	183,8	18,2	-	18,9	6,5
<b>Media</b>											
AGORA	12,50	582	1,0	0,9	0,9	12,5	6,8	6,2	62,1	88,6	32,4
CYFRPLSAT	27,90	17 843	2,7	2,5	2,4	7,7	7,1	6,9	21,9	15,5	13,2

## 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	36,78	9 349	2,0	1,9	1,9	6,3	5,7	5,5	12,6	10,3	9,9
<b>IT</b>											
ASSECOPOL	64,00	5 312	0,8	0,7	0,7	8,6	8,4	8,2	8,9	15,3	14,0
COMARCH	205,00	1 667	1,1	1,0	0,9	9,5	5,7	6,0	51,4	14,8	14,5
SYGNITY	3,35	76	0,3	-	-	1,6	-	-	4,1	-	-
<b>Gry</b>											
CD PROJEKT SA	277,90	26 712	62,9	51,6	6,0	176,8	149,7	8,1	244,3	240,9	14,0
11 BIT STUDIOS S	428,50	980	10,1	11,0	12,5	16,2	27,6	30,2	26,1	44,6	50,8
TEN SQUARE GAMES	231,00	1 673	4,7	2,3	1,8	12,0	6,9	5,4	45,9	24,6	19,1
<b>Przemysł</b>											
APATOR	20,70	680	1,0	0,9	0,9	6,3	6,2	6,1	9,8	10,2	11,0
BORYSZEW	4,49	1 076	0,5	0,4	0,4	7,5	6,9	7,6	7,4	15,0	14,4
FAMUR	3,17	1 822	1,1	1,1	1,2	4,8	4,4	4,8	8,2	5,4	7,8
FORTE	31,40	751	1,0	1,0	1,0	9,6	8,1	7,2	21,8	16,8	11,4
VIGO SYSTEM SA	420,00	306	6,5	-	-	15,0	-	-	23,5	-	-
NEWAG SA	22,20	999	1,3	1,5	1,1	8,1	9,1	7,2	10,7	13,2	9,3
SNIEZKA	79,50	1 003	1,7	1,4	1,3	10,4	9,0	8,3	15,8	15,7	16,3
KETY	352,00	3 369	1,2	1,1	1,0	7,6	7,0	6,8	12,5	12,3	12,2
ALUMETAL SA	42,90	664	0,4	0,4	0,4	4,9	6,3	6,0	8,9	13,3	12,3
<b>Handel</b>											
AMREST HOLDINGS	48,15	10 572	2,4	1,9	1,6	22,3	16,6	14,1	256,0	166,6	152,3
CCC SA	100,00	4 117	1,9	1,5	1,3	9,3	10,1	8,0	18,4	87,6	23,8
DINO POLSKA SA	159,00	15 588	2,8	2,2	1,7	30,3	22,8	17,8	50,7	38,2	29,4
EUROCASH	19,33	2 690	0,2	0,2	0,2	12,6	12,6	11,0	24,1	32,3	25,4
LPP	8570,00	15 875	2,3	2,0	1,7	16,4	11,6	10,1	31,4	27,4	21,2
<b>Leki i dystryb. farm.</b>											
CELON PHARMA SA	44,90	2 021	14,4	15,9	10,0	34,2	38,7	19,9	68,0	88,1	39,0
NEUCA	388,00	1 802	0,3	0,2	0,2	12,2	9,9	9,1	18,3	14,7	13,3
RYVU THERAPEUTIC	49,90	797	12,0	35,3	18,0	-	-	-	893,0	-	-

\*/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
Wioletta Pawłowska	Specjalista ds. analiz, Doradca Inwestycyjny	12 298 44 74	Wioletta.Pawłowska@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