

czwartek, 20 lutego 2020, 08:48

Sytuacja rynkowa

Środowe notowania na Wall Street głównych indeksów zakończyły się na zielono po wyrażeniu przez prezydenta D. Trumpa sprzeciwu dotyczącego propozycjom, które uniemożliwiłyby dostarczanie silników odrzutowych i innych komponentów dla chińskiego przemysłu lotniczego. Dodatkowo pozytywny sentyment wspierała retoryka płynąca z ostatniego protokołu z posiedzenia FED, która stwierdza że aktualne podejście polityki monetarnej w USA jest właściwe na pewien czas. Podjęta decyzja ws. utrzymania stóp procentowych na dotychczasowym poziomie jest poparta umiarkowanym wzrostem PKB, dobrą sytuacją na rynku pracy i zdrowe bilanse gospodarstw domowych. Komitet rozważał także możliwość przekształcenia celu inflacyjnego z obecnie sztywnej granicy 2% w przedział. Jednym z czynników potwierdzających dobrą kondycję gospodarstw domowych jest lepszy niż oczekiwano odczyty liczby pozwoleń na budowę domów oraz rozpoczętych budów, które w styczniu były wyższe od oczekiwań. Natomiast wyższa niż oczekiwano styczniowa dynamika PPI w przemyśle pozwala stwierdzić, że amerykańska gospodarka ma się bardzo dobrze.

Na polskim parkiecie również dominował kolor zielony. Warto zauważyć, że notowania indeksu sWIG80 już szósty raz z rzędu zamyka się na plusie. Blisko szczytów zakończyły się notowania Cyfrowego Polsatu, który po podaniu informacji o dojeździe do skutku emisji obligacji serii C o wartości 1 mld zł kieruje się w stronę górnego ograniczenia trendu bocznego, w jakim jest od października 2019 roku. Również notowania PZU zamknęły się na 1,5% plusie, który po zamknięciu notowań podał informację o zmianach na stanowisku prezesa zarządu PZU Życie. Pozytywnym sentymentem inwestorzy darzą również walory Dino Polska, który w połowie wczorajszej sesji ustanowił historyczne minima. Natomiast w przeciwnym kierunku szły notowania m.in. spółek Bogdanka, PGE i JSW. Akcje dwóch ostatnich spółek pogłębiają historyczne minima.

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	13 789,0	0,8
CAC40	6 111,2	0,9
FTSE100	7 457,0	1,0
BUX	46 182,1	1,4
S&P500	3 386,2	0,5
DJIA	29 348,0	0,4
SHC*	3 012,4	1,2
NASDAQ	9 817,2	0,9
BOVESPA	116 517,6	1,3
NIKKEI*	23 479,2	0,3
HANG SENG*	27 549,4	-0,4
XU100	119 196,1	-0,3
RTS	1 542,1	1,8

* - Zmiana na godzinę 7:10

Indeksy Polskie

WIG	57 957,8	0,1
WIG20	2 115,2	0,1
MWIG40	4 060,6	0,2
SWIG80	13 130,9	0,4
NCINDEX	322,2	0,4

Waluty

USD/PLN	3,95	0,1
EUR/PLN	4,27	0,0
EUR/USD	1,08	-0,1

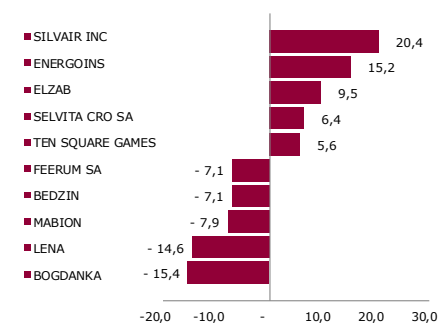
Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	2,14	-3
USA 10YT	1,56	-1

Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	53,5	0,5
Złoto (USD/oz)	1 608,7	-0,2
Miedź (USD/t)	5 745,8	0,0

WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

ATLANTIS	NWZA ws. zatwierdzenia firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki oraz do oceny raportów rocznych.
FON	NWZA ws. zatwierdzenia firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki oraz do oceny raportów rocznych.
IFCAPITAL	NWZA ws. zatwierdzenia firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki oraz do oceny raportów rocznych.
IFSA	NWZA ws. zatwierdzenia firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki oraz do oceny raportów rocznych.
INTERSPRL	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020 trwający od 1 października 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.
ORBIS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
SANPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
VRG	NWZA ws. zmiany w składzie RN.

Wybrane komunikaty ze spółek

ATAL	Zarząd Atalu zdecydował o utworzeniu programu emisji obligacji o łącznej wartości do 150 mln zł - poinformował deweloper w środowym komunikacie.
JSW	<ol style="list-style-type: none"> Jastrzębska Spółka Węglowa wydobywa węgiel zgodnie z planem, nie ogranicza wydobycia - poinformowała PAP Biznes spółka. Prezes spółki JSW Innowacje Jarosław Mrozek zrezygnował ze stanowiska. Ministerstwo Aktywów Państwowych w trybie pilnym nakazało wszczęcie kontroli w firmie, która ma wyjaśnić, czy doszło tam do molestowania pracowników - potwierdzili przedstawiciele resortu.
KANIA	Cedrob złożył ofertę nabycia składników majątkowych stanowiących zorganizowaną część przedsiębiorstwa Zakładów Mięsnych Henryk Kania za cenę 100 mln zł, powiększoną o wartość należnego podatku od towarów i usług - podała spółka w komunikacie.
LOTOS	Lotos Kolej, spółka zależna Grupy Lotos, wchodzi na rynek czeski z przewozami własnymi składami pociągowymi Przewozy mają ruszyć w tym roku, a Czechy będą po Polsce i Niemczech trzecim krajem, w którym spółka będzie prowadziła działalność - poinformował Lotos w komunikacie prasowym.
PBKM	Członkowie zarządu Polskiego Banku Komórek Macierzystych nie zamierzają sprzedawać swoich akcji w wezwaniu ogłoszonym przez AOC Health. W ocenie zarządu cena akcji proponowana w wezwaniu odpowiada wartości godziwej spółki- podała spółka w stanowisku zarządu.
PEKABEX	Zarząd Poznańskiej Korporacji Budowlanej Pekabex rozpoczął rozmowy dotyczące potencjalnego nabycia 100 proc. udziałów w spółce będącej właścicielem niemieckiego producenta elementów prefabrykowanych z betonu za 14,8 mln euro. Wstępna, niewiążąca oferta spółki została zaakceptowana i Pekabex został dopuszczony do przeprowadzenia badania due diligence - podał Pekabex w komunikacie.
PGE	Rada nadzorcza PGE powołała Wojciecha Dąbrowskiego na stanowisko prezesa- podała spółka w komunikacie.
PZU	<ol style="list-style-type: none"> Aleksandra Agatowska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu PZU z dniem 19 lutego. Jednocześnie rada nadzorcza PZU Życie powołała Agatowską na stanowisko prezesa zarządu PZU Życie, pod warunkiem uzyskania zgody KNF - podało PZU w komunikacie. W środę, po trzech latach, z pełnienia funkcji prezesa PZU Życie zrezygnował Roman Pałac, pozostając jednocześnie w składzie zarządu spółki, aby zająć się strategicznymi dla Grupy PZU projektami - podało PZU w komunikacie.

Raport Rynek Akcji

Przegląd prasy

BOGDANKA	<ol style="list-style-type: none">1. W obliczy spadku produkcji energii z węgla wydobycie ogranicza Bogdanka. To może pomóc kopalniom na Śląsku. (s. A22) /RZ/2. W obliczu spadającej produkcji energii z czarnego paliwa wydobycie ogranicza najbardziej efektywna polska kopalnia. To sygnał, że w polskim górnictwie sytuacja jest już bardzo poważna. (s. 4) /PARKIET/
ERG	Erg chce poprawić efektywność produkcji. Grupie powinien sprzyjać wzrost popytu na opakowania. Z kolei największe bariery dotyczą rosnących kosztów energii i pracy. (s. 5) /PARKIET/
URSUS	Ursus otrzymał drugą szansę. Przyspieszone postępowanie układowe daje producentowi ciągników ochronę przed wierzycielami i możliwość kontynuowania restrukturyzacji. Celem jest wypracowanie i zawarcie układu. (s. 6) /PARKIET/

Sygnaly analizy technicznej

11BIT	Formacja przypominająca wymową biało-czarne harami na szczytach fali wzrostowej.
AMBRA	Akcje zakończyły lokalną korektę, kurs zbliża się do szczytu hossy (i podwójnego historycznego szczytu) na skokowo rosnącym wolumenie.
AMICA	Kurs przełamał lokalne wsparcie na 135,40 zł wysokim czarnym korpusem na rosnącym wolumenie, co rozkręca korektę.
BOGDANKA	Wysoki czarny korpus, poprzedzony luką podażową, na skokowo rosnącym wolumenie sprowadza kurs na nowe minima przeceny.
CYFRPLSAT	Test okolic oporu w rejonie 29,10 zł białym korpusem na skokowo rosnącym wolumenie.
JSW	Kurs akcji przełamał/naruszył dolny zakres lokalnej konsolidacji przy minimach bessy, czemu towarzyszył wzrost wolumenu.
LSISOFT	Akcje konsolidują się przy maksimach fali wzrostowej, a w trakcie ostatniej sesji strona popytowa skierowała kurs w rejon górnego zakresu konsolidacji, czemu towarzyszył biały korpus i wyraźnie rosnący wolumen.
NTTSYSTEM	Wysoki czarny korpus na skokowo rosnącym wolumenie odbija kurs od istotnego oporu na 2,49 zł.
TAURON	Kurs akcji przełamał dotychczasowy dołek na 1,43 zł, ustanawiając nowe minima bessy.

Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



INTERCARS

Kurs akcji drugi raz wybronił poziom 220,92 zł lokalne wsparcie (dołek korekty), wykonał także ponownie ruch powrotny do przełamanej linii trendu spadkowego. Popyt zdołał obronić linię, oraz strefę wsparcia w przedziale 220,92-228 zł. Na wykresie pojawiła się formacja przenikania na skokowo rosnącym wolumenie.



ALTA

Kurs akcji zbliża się do strefy długoterminowego wsparcia w rejonie 1,61 i nieco powyżej, czemu towarzyszy skokowo rosnący wolumen.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	grudzień	-3,1	-3,6	-3,1
0:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	grudzień	-6,3	-3,8	0,5
Wtorek						
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	luty	8,7	21,5	26,7
13:30	USA	Indeks NY Empire State	luty	12,9	5,0	4,8
Środa						
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	styczeń	7,1	7,0	6,2
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	styczeń	1,1	2,2	2,6
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	grudzień	32,6		32,4
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	luty	-6,4		1,1
13:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	styczeń	1567,0	1428,0	1626,0
13:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	styczeń	1551,0	1450,0	1420,0
13:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	styczeń	2,1	1,6	1,3
Czwartek						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	styczeń		-0,4	-0,2
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	styczeń		1,0	1,0
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	styczeń		-0,4	3,8
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	luty		210,0	205,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	luty		11,0	17,0
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	luty		3200,0	7459,0
Piątek						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	luty		50,7	50,4
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	luty		51,3	51,0
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	luty		44,8	43,7
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	luty		53,8	54,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	luty		47,4	46,3
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	luty		52,3	52,5
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	styczeń		6,1	7,5
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	styczeń		-3,6	-3,3
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	styczeń		1,4	1,4
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	luty		53,2	53,4
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	luty		51,5	52,4
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	styczeń		5,4	5,5

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	57 957,8	0,1	0,1	-1,9	-0,1	0,2	-4,1
WIG20	2 115,2	0,1	0,0	-2,9	-3,6	-1,6	-10,7
MWIG40	4 060,6	0,2	0,1	-0,6	8,3	3,9	-1,0
SWIG80	13 130,9	0,4	1,5	3,7	12,9	9,0	14,1
WIG Banki	6 799,8	0,1	-0,6	-0,1	-2,6	0,5	-12,1
WIG Budownictwo	2 352,0	0,3	-1,2	-4,8	13,1	3,2	21,8
WIG Chemia	7 863,9	-2,9	-4,1	-3,8	-8,9	-6,3	-37,1
WIG Deweloperzy	2 597,9	0,3	-0,1	1,8	8,2	5,6	22,2
WIG Energetyka	1 635,1	-2,3	-4,1	-15,6	-20,0	-16,6	-40,5
WIG Informatyka	3 099,1	0,9	2,9	5,4	21,6	9,3	38,6
WIG Media	6 467,8	0,7	1,0	8,3	23,0	20,3	33,1
WIG Paliwa	5 620,2	-1,8	-1,8	-13,3	-21,4	-13,4	-30,2
WIG Spożywczy	3 381,3	-0,6	-0,4	1,7	14,4	8,2	-1,8
WIG Surowce	2 955,6	-0,3	-0,8	-8,5	-2,3	-4,3	-19,5
WIG Telekomunikacja	898,2	1,3	3,4	-2,5	5,9	2,8	31,7
WIG Ukraina	389,2	-0,8	-1,0	1,3	10,2	8,3	-10,2

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 104,2	0,7	0,1	-2,4	2,4	-1,0	3,4
BUX	46 182,1	1,4	2,8	3,8	5,1	0,2	13,8
XU100	119 196,1	-0,3	-0,8	-2,8	11,6	4,2	16,9
FTSE100	7 457,0	1,0	0,6	-2,5	2,7	-1,1	3,2
DAX	13 789,0	0,8	0,3	1,8	4,8	4,1	20,9
CAC40	6 111,2	0,9	0,7	0,5	3,7	2,2	17,6
SMI	11 263,0	1,0	1,2	3,8	8,4	6,1	20,9
EuroStoxx50	3 865,2	0,7	0,6	1,7	4,9	3,2	18,6
S&P 500	3 386,2	0,5	0,2	1,7	8,9	4,8	21,6
DJIA	29 348,0	0,4	-0,2	0,0	5,5	2,8	13,1
BOVESPA	116 517,6	1,3	1,9	-2,0	10,1	0,8	20,7
Shanghai Composite	3 012,4	1,2	3,3	-2,7	3,5	-1,2	9,1
Nikkei225	23 479,2	0,3	-0,9	-2,5	1,4	-0,8	9,6

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,08	-0,1	-0,4	-2,7	-2,5	-3,7	-4,8
EUR-PLN	4,27	0,0	0,4	0,6	-0,6	0,3	-1,4
USD-PLN	3,95	0,1	0,8	3,4	1,9	4,3	3,5
CHF-PLN	4,02	0,1	0,6	1,8	2,7	2,4	5,3

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	175,5	1,0	1,5	-4,0	-1,9	-5,5	-4,2
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	53,5	0,5	2,9	-8,6	-5,4	-11,9	-9,0
Złoto (USD/oz)	1 608,7	-0,2	1,6	3,1	9,3	6,0	20,2
Srebro (USD/oz)	18,3	-0,5	3,4	1,5	7,0	2,8	14,3
Miedź LME (USD/t)	5 745,8	0,0	-0,1	-8,0	-1,9	-6,6	-9,4

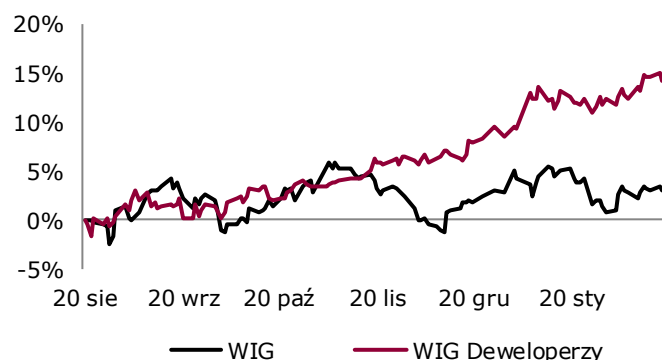
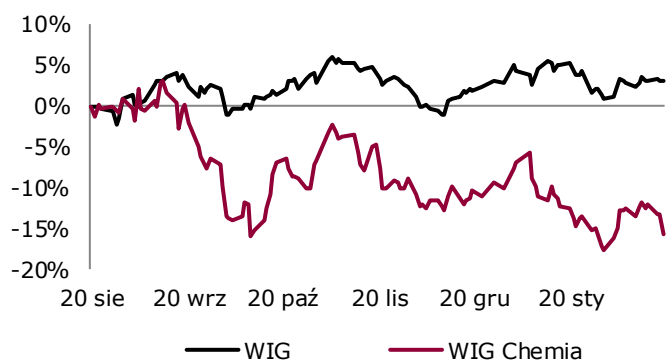
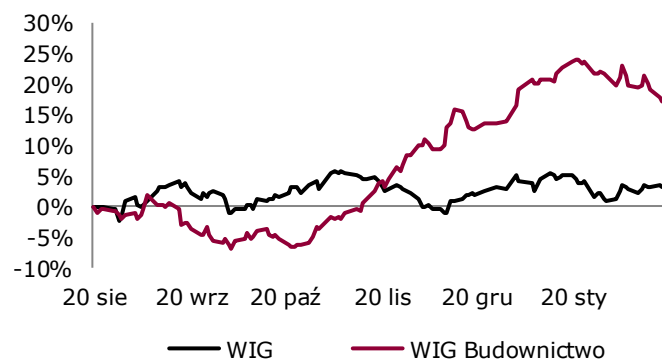
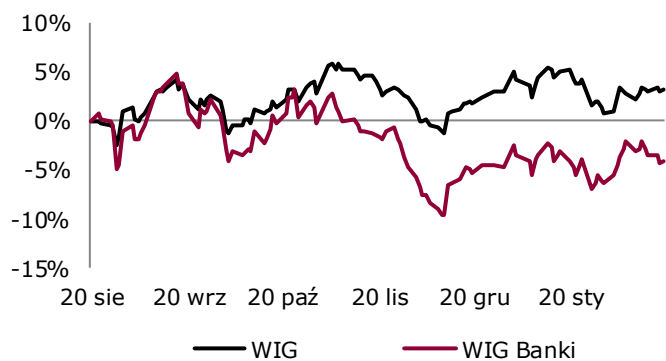
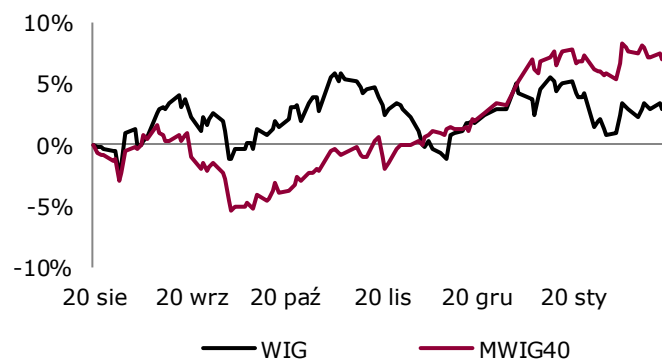
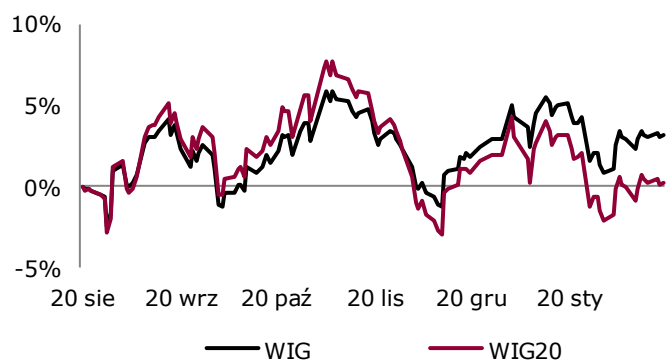
Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

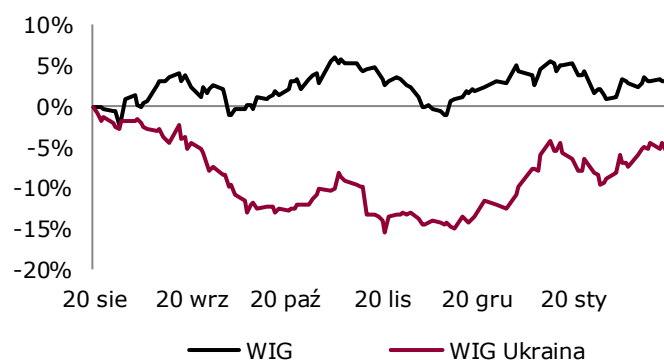
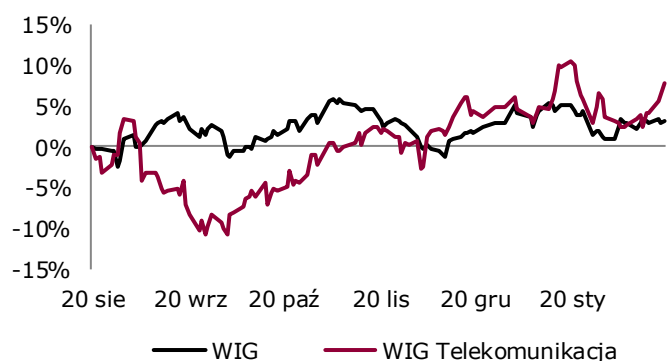
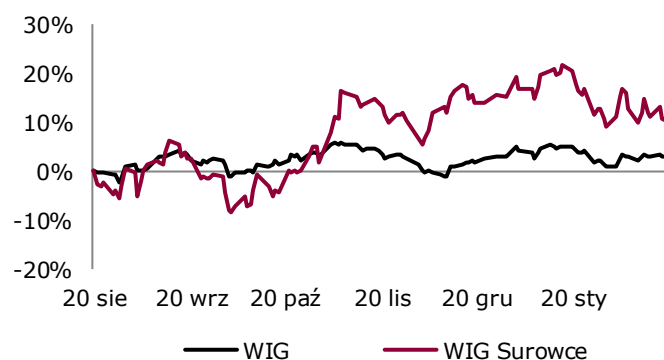
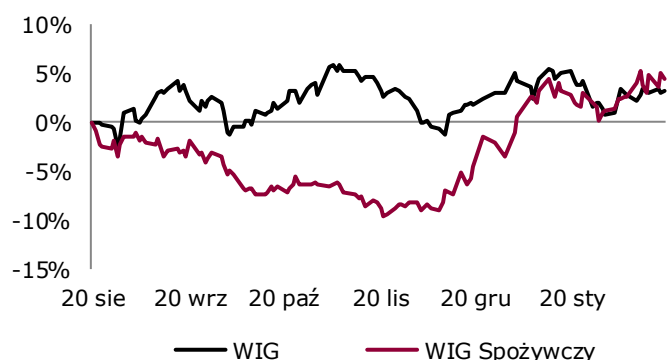
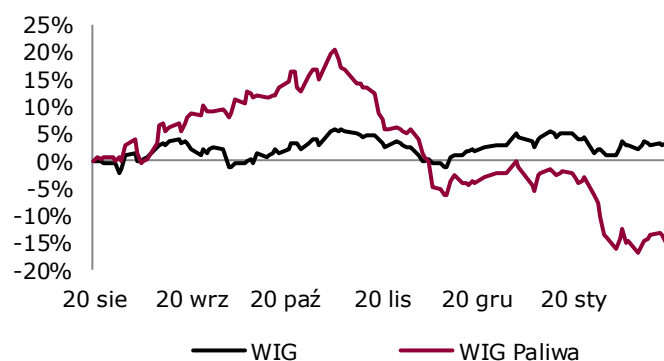
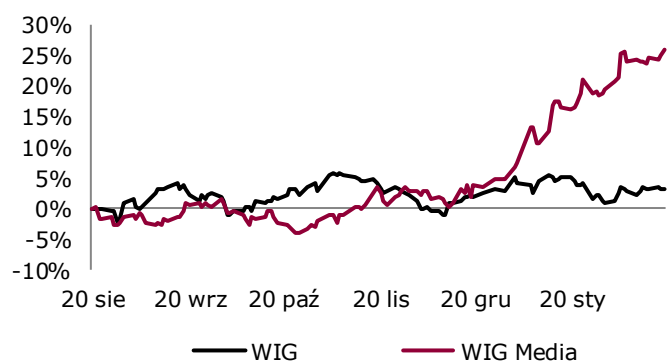
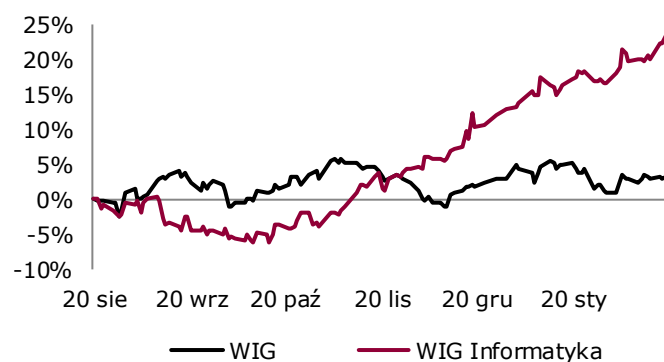
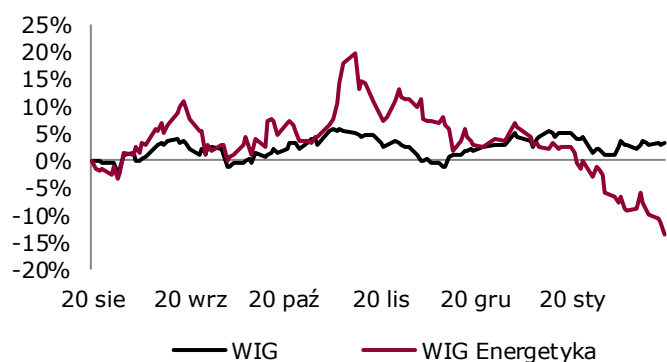
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,71	0	0	0	0	0	-1
WIBOR 6M (%)	1,79	0	0	0	0	0	0
EURIBOR 3M (%)	-0,40	1	1	-1	0	-2	-10
EURIBOR 3M (%)	-0,36	-1	0	-3	-2	-3	-13
USD LIBOR 3M (%)	1,69	0	0	-12	-20	-21	-95
USD LIBOR 6M (%)	1,71	-1	0	-13	-20	-20	-104
Polska 10YT (%)	2,14	-3	-5	-19	4	2	-54
Niemcy 10YT (%)	-0,42	-1	-2	-20	-8	-23	-52
USA 10YT (%)	1,56	-1	-3	-26	-19	-36	-109

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	301,80	30 810	1,2	1,2	1,1	0,0	-	0,0	12,6	12,5	10,9
GETIN NOBLE BANK	0,31	324	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	58,00	7 578	1,1	1,0	1,0	0,0	-	0,0	15,6	12,4	11,7
INGBSK	198,20	25 786	1,7	1,6	1,4	0,0	-	0,0	15,5	14,0	12,9
MBANK SA	363,80	15 407	1,0	0,9	0,8	-	-	0,0	15,3	10,9	9,9
MILLENNIUM	6,01	7 285	0,8	0,7	0,7	-	-	-	13,0	8,3	6,6
PEKAO	101,95	26 759	1,2	1,1	1,1	0,0	0,0	0,0	11,7	12,2	10,5
PKOBP	35,13	43 913	1,1	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0	10,9	9,7	9,2
Ubezpieczyciele											
PZU	40,19	34 705	2,3	2,2	2,1	0,0	0,0	0,0	6,5	10,8	10,9
Paliwa											
LOTOS	76,08	14 065	0,6	0,6	0,6	5,2	6,5	5,2	8,9	11,1	7,0
PKN ORLEN	73,44	31 411	0,4	0,4	0,4	4,8	5,0	4,7	7,0	7,9	7,7
PGNIG	3,68	21 287	0,7	0,7	0,7	4,0	5,3	4,7	6,6	11,7	11,1
Górnictwo i metale											
BOGDANKA	21,45	730	0,6	0,5	0,5	2,1	1,3	1,4	13,6	2,4	3,0
JSW	17,18	2 017	0,3	0,3	0,4	1,0	1,7	3,8	1,1	3,6	-
KGHM	93,72	18 744	1,2	1,1	1,1	5,9	4,5	4,4	11,3	8,7	7,7
Energetyka											
ENEA	6,62	2 920	0,8	0,6	0,6	3,9	3,0	3,1	4,1	2,7	2,8
ENERGA SA	7,54	3 122	0,8	0,7	0,7	4,0	4,0	4,1	4,2	5,2	4,9
PGE SA	5,76	10 766	1,1	0,8	0,7	4,3	3,7	4,3	7,1	4,7	7,3
TAURONPE	1,40	2 448	0,9	0,7	0,7	6,4	4,4	4,6	11,8	2,7	3,0
Chemia											
GRUPA AZOTY SA	26,10	2 589	0,7	0,6	0,6	8,8	4,5	5,2	338,4	5,5	8,5
CIECH	39,20	2 066	0,9	0,9	0,9	5,2	5,8	4,9	11,3	10,6	8,5
POLICE	10,20	1 267	0,7	0,7	0,7	13,2	10,9	11,1	-	29,4	23,6
PULAWY	85,00	1 625	0,4	0,4	0,4	4,9	2,7	2,4	29,4	8,5	7,6
PCC ROKITA SA	47,70	947	1,2	1,2	1,1	5,2	6,2	6,4	4,2	7,9	8,1
Telekomunikacja											
NETIA	4,38	1 470	1,4	1,5	1,5	5,5	4,7	4,7	22,7	26,4	26,7
ORANGE POLSKA SA	7,40	9 705	1,5	1,5	1,5	5,5	5,6	5,5	106,6	50,1	33,1
Budownictwo											
BUDIMEX	173,20	4 422	0,4	0,4	0,4	6,0	6,8	6,5	14,5	20,9	17,7
ELBUDOWA	7,90	38	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
ERBUD	22,30	286	0,1	0,1	0,1	58,6	3,5	4,0	-	8,2	10,4
TRAKCJA SA	1,63	141	0,2	0,2	0,2	-	-	6,2	-	-	9,3
ULMA	54,50	286	1,0	-	-	2,5	-	-	6,1	-	-
UNIBEP	8,90	312	0,2	0,2	0,2	6,1	5,2	4,6	11,3	10,3	8,8
Deweloperzy											
DOMDEV	101,50	2 544	1,5	1,5	1,4	8,4	7,5	6,9	11,2	10,4	9,8
GTC	9,72	4 720	13,5	12,5	11,5	15,3	16,3	14,2	51,3	54,8	50,7
POLNORD	3,53	344	1,1	-	0,7	-	-	-	-	-	19,7
Media											
AGORA	13,25	617	1,0	0,9	0,9	12,5	6,8	6,2	65,8	77,6	34,4
CYFRPLSAT	28,72	18 368	2,7	2,5	2,4	7,7	7,0	6,8	22,5	15,9	13,6

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	35,72	9 081	2,0	1,9	1,9	6,3	5,7	5,5	12,2	10,0	9,6
IT											
ASSECOPOL	67,00	5 561	0,8	0,7	0,7	8,6	8,4	8,2	9,4	16,0	14,6
COMARCH	201,00	1 635	1,1	1,0	0,9	9,5	5,7	6,1	50,4	14,5	14,8
SYGNITY	3,83	87	0,3	-	-	1,6	-	-	4,7	-	-
Gry											
CD PROJEKT SA	330,80	31 796	62,9	50,2	7,0	176,8	145,7	9,6	290,8	274,7	16,5
11 BIT STUDIOS S	477,50	1 092	10,1	11,2	12,4	16,2	28,7	30,1	29,1	49,7	56,4
TEN SQUARE GAMES	273,50	1 980	4,7	2,3	1,8	12,0	6,9	5,4	54,3	29,1	22,6
Przemysł											
APATOR	21,70	713	1,0	0,9	0,9	6,3	6,2	6,1	10,3	10,7	11,5
BORYSZEW	4,41	1 058	0,5	0,4	0,4	7,5	6,9	7,6	7,3	14,8	14,2
FAMUR	3,05	1 753	1,1	1,1	1,2	4,8	4,5	4,8	7,9	5,2	7,4
FORTE	36,95	884	1,0	1,0	1,0	9,6	8,1	7,2	25,7	19,8	13,4
VIGO SYSTEM SA	466,00	340	6,5	-	-	15,0	-	-	26,1	-	-
NEWAG SA	24,10	1 085	1,3	1,5	1,1	8,1	9,1	7,2	11,6	14,4	10,0
SNIEZKA	81,00	1 022	1,7	1,4	1,3	10,4	9,0	8,3	16,1	16,0	16,6
KETY	404,00	3 871	1,2	1,1	1,0	7,6	6,8	6,6	14,4	13,5	13,4
ALUMETAL SA	46,30	717	0,4	0,4	0,4	4,9	6,3	6,0	9,6	14,3	13,3
Handel											
AMREST HOLDINGS	47,60	10 451	2,4	1,9	1,6	22,3	13,6	11,7	253,0	172,8	160,0
CCC SA	96,00	3 952	1,9	1,5	1,3	9,3	10,3	8,2	17,7	119,3	24,7
DINO POLSKA SA	169,50	16 618	2,8	2,2	1,7	30,3	22,8	17,8	54,0	40,8	31,3
EUROCASH	19,40	2 700	0,2	0,2	0,2	12,6	12,5	10,1	24,2	34,1	25,7
LPP	8430,00	15 616	2,3	2,0	1,7	16,4	11,7	10,1	30,9	27,3	21,2
Leki i dystryb. farm.											
CELON PHARMA SA	44,15	1 987	14,4	17,4	10,8	34,2	52,6	21,9	66,9	139,9	44,4
NEUCA	378,00	1 755	0,3	0,2	0,2	12,2	10,2	9,1	17,9	14,5	13,1
RYVU THERAPEUTIC	48,80	779	12,0	35,3	18,0	-	-	-	873,3	-	-

*/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