

# Raport Rynek Akcji

wtorek, 18 lutego 2020, 08:48



## Sytuacja rynkowa

Zapowiedziane przez chińskie władze działania mające stymulować gospodarkę zostały pozytywnie przyjęte przez inwestorów. Wczoraj Ludowy Chiński Bank Centralny obniżył o 10 p.b. główną stopę procentową do 3,15% i zasilł rynek kwotą 300 mld juanów. Dodatkowo chiński resort finansów zapowiedział cięcie podatków i opłat zbieranych od przedsiębiorców, co nieznacznie poprawiło sentyment rynkowy. Ze względu na obchody Dnia Prezydenta giełdy w USA były zamknięte. Europejskie giełdy zamknęły się na plusach mimo rosnących obaw o wpływ epidemii oraz umowy handlowej między Chinami a USA na gospodarkę Starego Kontynentu.

Na polskim parkiecie główne indeksy notowały zwyżki, przy czym indeks sWIG80 notował poziomy bliskie tym z lipca 2018 roku. Szacunkowe wyniki PGNiG, które są lepsze od konsensusu (szacowany wynik EBITDA w IV kwartale 2019 roku wyniósł 1,57 mld zł vs. Oczekiwanego 1,29 mld zł), aktualizacja przez JSW strategii na lata 2020-2030 wpłynęły pozytywnie na notowania tych spółek (w gronie spółek z indeksu WIG20 obie rosły najmocniej- ok. 2,5%). Najgorsze notowania zaliczyły spółki CCC (-3,2%) oraz Tauron (-1,3%) i PGE (-1,2%). Subindeks WIG-energia po 30 procentowym spadku od początku roku jest notowany na historycznych minimach. W przypadku rynku szerokiego spółka Mabion po podaniu informacji o podsumowaniu spotkania w sprawie rejestracji i dopuszczenia do obrotu przez amerykańską Agencję ds. Żywności i Leków (FDA) leku MabionCD20 zaliczyła wzrost kursu o 16,4%. Notowania akcji spółki Datawalk po publikacji informacji nt. zawarcia z PKN Orlen umowy na sprzedaż i wdrożenie licencji wieczystej na wykorzystanie platformy analitycznej Datawalk wzrosły o 13%.

## WIG w układzie dziennym



## Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	13 783,9	0,3
CAC40	6 086,0	0,3
FTSE100	7 433,3	0,3
BUX	45 338,3	1,0
S&P500	3 380,2	0,2
DJIA	29 398,1	-0,1
SHC*	2 984,5	0,0
NASDAQ	9 731,2	0,2
BOVESPA	115 309,1	0,8
NIKKEI*	23 193,8	-1,4
HANG SENG*	27 604,7	-1,3
XU100	120 791,9	0,5
RTS	1 543,3	0,5

\* - Zmiana na godzinę 7:11

## Indeksy Polskie

WIG	58 080,9	0,3
WIG20	2 121,1	0,3
MWIG40	4 072,4	0,3
SWIG80	13 040,2	0,8
NCINDEX	321,1	2,1

## Waluty

USD/PLN	3,93	0,1
EUR/PLN	4,26	0,1
EUR/USD	1,08	0,0

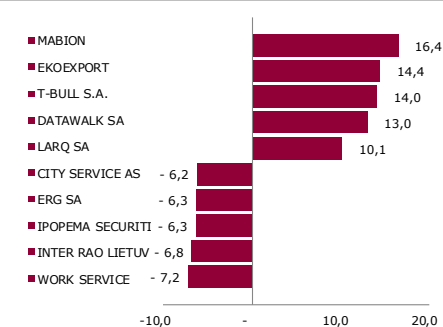
## Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	2,21	2
USA 10YT	1,55	-3

## Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	51,7	-0,7
Złoto (USD/oz)	1 585,6	0,3
Miedź (USD/t)	5 796,8	0,8

## WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatnich dwóch stronach raportu.

Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych - w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy - opłata zgodna z cennikiem operatora danej sieci komórkowej, Internet: [www.bm.aliorbank.pl](http://www.bm.aliorbank.pl)

**Wybrane wydarzenia w spółkach**

Brak wydarzeń

**Wybrane komunikaty ze spółek**

<b>EUROCASH</b>	Rozwijana przez grupę Eurocash sieć agencyjna „abc na kołach”, prowadząca mobilną sprzedaż produktów FMCG w małych miejscowościach i wsiach w Polsce, ma obecnie 100 aut-sklepów wobec 33 w 2018 roku. Spółka chce dalej rozwijać sieć i zwiększać jej obszar działania – podała spółka w komunikacie.
<b>GRUPA AZOTY</b>	Walne zgromadzenie Grupy Azoty wyraziło zgodę na objęcie akcji w emisji GA Polyolefins w wysokości zapewniającej utrzymanie obecnego udziału w kapitale zakładowym tej spółki - wynika z uchwał WZ. Grupa zakłada, że zaangażowanie finansowe w akcje GA Polyolefins nie przekroczy 297,05 mln zł.
<b>PGE</b>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Prezes PGE Henryk Baranowski zrezygnował z ubiegania się o wybór w następnej kadencji zarządu - poinformowała spółka w komunikacie.</li><li>2. PGE Nowa Energia we współpracy z siecią dealerską Grupy Volkswagen planuje zainstalować w ciągu 2 lat do 300 nowych punktów ładowania aut elektrycznych - podała PGE w komunikacie prasowym.</li></ol>
<b>PKN ORLEN</b>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. PKN Orlen w ramach rozmów o uzyskaniu zgody na połączenie z Grupą Lotos, przedstawił Komisji Europejskiej kolejne propozycje uniknięcia zarzutów o pozycję monopolistyczną - poinformował wicepremier i minister aktywów państwowych Jacek Sasin. Jego zdaniem, daje to szansę na wydanie zgody KE w najbliższym czasie.</li><li>2. PKN Orlen oczekuje decyzji Komisji Europejskiej w sprawie przejęcia Energi w I kwartale 2020 roku - napisał w odpowiedzi na zapytanie poselskie minister aktywów państwowych Jacek Sasin.</li></ol>
<b>REINO CAPITAL</b>	Fundusz Reino RF CEE Real Estate Fund, utworzony w ramach strategicznej współpracy przez grupę Reino Capital i australijski RF CorVal, podpisał przedwstępne umowy nabycia pakietu nieruchomości krakowskiej grupy Buma - poinformowały spółki w komunikacie prasowym.
<b>TAURON PE</b>	W należącym do Tauronu Wydobywie Zakładzie Górniczym Janina rozpoczęto kluczowy etap technologiczny dla uruchomienia w najbliższych miesiącach wyciągu szybowego przy budowie poziomu 800 metrów. W pierwszym kwartale tego roku ma zostać uruchomiona nowa ściana wydobywcza - poinformował Tauron w komunikacie.

**Przegląd prasy**

<b>KGHM</b>	Lubuskie złożo dla KGHM. Spółka córka kanadyjskiej firmy Miedzi Copper potwierdziła w zeszłym tygodniu odkrycie 11 mln ton miedzi i 36 tys. ton srebra. Dla inwestora zagranicznego inwestycja w wydobywie miedzi i srebra wiąże się z dużym ryzykiem. Projekt może więc zainteresować państwowy koncern – uważają analitycy. (s. A10) /DGP/
<b>KRKA</b>	Krka: akcje rekordowo drogie. Przez ostatni rok notowania spółki wzrosły o ponad 32 proc., a kapitalizacja wynosi obecnie 11 mld zł. Motorem napędowym kursu są dobre wyniki. (s. 06) /PARKIET/
<b>LIBET</b>	Libet wybrukował ścieżkę do rentowności. Skonsolidowana EBITDA grupy przekroczyła 40 mln zł, a zysk netto 17 mln zł. Ten rok też zapowiada się dobrze. (s. 4) /PB/
<b>mBANK</b>	Credit Agricole nie złoży Commerzbankowi oferty na przejęcie mBanku - potwierdził oficjalnie Philippe Brassac, prezes tego trzeciego co do wielkości banku Europy. Z nieoficjalnych informacji Rzeczpospolitej wynika, że także BNP Paribas, drugi co do wielkości bank w Europie, nie złoży oferty na mBank. Trudno się tego spodziewać także po ING, który jako jeden z niewielu w Polsce rósł tu organicznie. (s. A21) /RZ/
<b>PGE</b>	PGE będzie mieć nowego prezesa. Obecny szef Polskiej Grupy Energetycznej Henryk Baranowski nie będzie się ubiegać o kolejną kadencję na tym stanowisku. Czy jego następcą będzie przychylniej patrzył na węgiel? W środę mają się rozpocząć rozmowy kwalifikacyjne z kandydatami do władz spółki. Według rozmówców DGP w grze o fotel szefa PGE jest kilka poważnych kandydatur. Spore szanse na tym etapie zdaje się mieć Wojciech Dąbrowski, obecny prezes PGE Energia Ciepła. (s. A8) /DGP/
<b>PGNiG</b>	Czysty zarobek PGNiG spadł o ponad 90 proc. Kondycja finansowa koncernu uległa poprawie we wszystkich działach, poza kluczowym wydobywaniem ropy i gazu. O dalszą poprawę w najbliższych miesiącach może być jednak trudniej. (s. 04) /PARKIET/
<b>POLNORD</b>	Polnord ma zostać na giełdzie. Cordia, wzywając do sprzedaży wszystkich akcji Polnordu, daje możliwość wyjścia z inwestycji, a nie dąży do delistingu. Wciąż nie wiadomo, jaki będzie model współpracy spółek. (s. 05) /PARKIET/
<b>TIM</b>	Kontrakt z Ikeą otwiera drzwi do Skandynawii. W kwietniu pokażemy wnioski z przeglądu opcji strategicznych - mówi prezes Timu, Krzysztof Folta. Myślę, że w tym roku cała branża wciąż podążać będzie za koniunkturą w budownictwie, która moim zdaniem nadal będzie słaba - dodaje. (s. 02) /PARKIET/

## Raport Rynek Akcji

### Sygnaly analizy technicznej

<b>ATMGRUPA</b>	Nieudany atak na średnioterminowy opór na 5,14 zł, kończący się świecą przypominającą spadającą gwiazdę na wysokim wolumenie.
<b>BIOTON</b>	Kurs akcji testuje długoterminowe wsparcie na 3,45 zł. Na wykresie tworzy się świeca przypominająca wyglądem formację czarnego młota (bez poparcia ze strony wolumenu).
<b>COMP</b>	Kurs akcji testuje średnioterminowy opór na 74,50 zł na relatywnie wysokim wolumenie.
<b>DOMDEV</b>	Po zakończeniu korekty, impuls wzrostowy rozkręca się na skokowo rosnącym wolumenie.

### Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



**NETIA**

Formacja przenikania (poparta rosnącym wolumenem) na dołkach korekty, w rejonie długoterminowego kilkukrotnego wsparcia.



**TORPOL**

Notowania akcji testują wysokim białym korpusem średnio-długoterminową oporową w przedziale 8,36-9,10 zł. strefę

## Raport Rynek Akcji

### Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
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
<b>Wtorek</b>						
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	luty		21,5	26,7
14:30	USA	Indeks NY Empire State	luty		5,0	4,8
<b>Środa</b>						
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	styczeń		7,0	6,2
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	styczeń		2,2	2,6
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	grudzień			33,9
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	luty			1,1
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	styczeń		1420,0	1608,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	styczeń		1450,0	1420,0
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	styczeń		1,6	1,3
<b>Czwartek</b>						
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			7459,0
<b>Piątek</b>						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	luty		50,8	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		53,5	53,4
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	luty		51,5	52,4
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	styczeń		5,5	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	58 080,9	0,3	0,3	-1,6	-1,3	0,4	-2,5
WIG20	2 121,1	0,3	0,3	-2,5	-4,9	-1,3	-8,8
MWIG40	4 072,4	0,3	0,3	-0,1	7,2	4,2	-0,4
SWIG80	13 040,2	0,8	0,8	3,0	12,4	8,3	12,9
WIG Banki	6 852,0	0,1	0,1	-0,4	-2,3	1,2	-10,3
WIG Budownictwo	2 357,4	-1,0	-1,0	-3,9	15,3	3,5	19,7
WIG Chemia	8 099,2	-1,3	-1,3	-1,1	-8,7	-3,5	-35,1
WIG Deweloperzy	2 610,2	0,3	0,3	1,8	9,7	6,1	22,8
WIG Energetyka	1 688,1	-1,0	-1,0	-12,9	-19,7	-13,9	-37,2
WIG Informatyka	3 069,5	1,9	1,9	5,1	18,3	8,3	37,4
WIG Media	6 380,0	-0,3	-0,3	6,6	21,2	18,7	28,3
WIG Paliwa	5 743,8	0,4	0,4	-11,8	-22,9	-11,5	-26,5
WIG Spożywczy	3 357,4	-1,1	-1,1	0,4	12,6	7,4	-0,6
WIG Surowce	3 032,6	1,8	1,8	-6,9	-1,4	-1,9	-14,6
WIG Telekomunikacja	879,3	1,3	1,3	-3,9	2,9	0,7	28,7
WIG Ukraina	390,1	-0,7	-0,7	0,7	9,5	8,6	-6,7

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 097,5	-0,5	-0,5	-3,1	1,8	-1,6	3,2
BUX	45 338,3	1,0	1,0	2,1	3,4	-1,6	11,5
XU100	120 791,9	0,5	0,5	-0,6	13,1	5,6	18,7
FTSE100	7 433,3	0,3	0,3	-3,1	1,7	-1,4	3,0
DAX	13 783,9	0,3	0,3	1,9	4,4	4,0	22,0
CAC40	6 086,0	0,3	0,3	-0,2	2,6	1,8	17,7
SMI	11 168,5	0,4	0,4	3,0	7,9	5,2	20,5
EuroStoxx50	3 853,3	0,3	0,3	1,2	4,0	2,9	18,8
S&P 500	3 380,2	0,2	0,0	1,5	8,3	4,6	21,8
DJIA	29 398,1	-0,1	0,0	0,2	5,0	3,0	13,6
BOVESPA	115 309,1	0,8	0,8	-2,7	8,5	-0,3	19,5
Shanghai Composite	2 984,5	0,0	2,3	-3,0	2,6	-2,2	8,4
Nikkei225	23 193,8	-1,4	-2,1	-3,5	-1,0	-2,0	9,0

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,08	0,0	0,0	-2,4	-2,1	-3,4	-4,2
EUR-PLN	4,26	0,1	0,3	0,5	-0,8	0,2	-1,6
USD-PLN	3,93	0,1	0,3	2,9	1,4	3,7	2,8
CHF-PLN	4,01	0,2	0,5	1,6	2,4	2,2	5,3

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	173,0	0,4	0,0	-5,4	-4,4	-6,9	-4,6
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	51,7	-0,7	-0,7	-11,7	-8,8	-14,9	-11,2
Złoto (USD/oz)	1 585,6	0,3	0,1	1,6	7,8	4,5	19,5
Srebro (USD/oz)	17,8	0,5	0,6	-1,3	4,7	0,0	12,9
Miedź LME (USD/t)	5 796,8	0,8	0,8	-7,2	-0,5	-5,7	-6,4

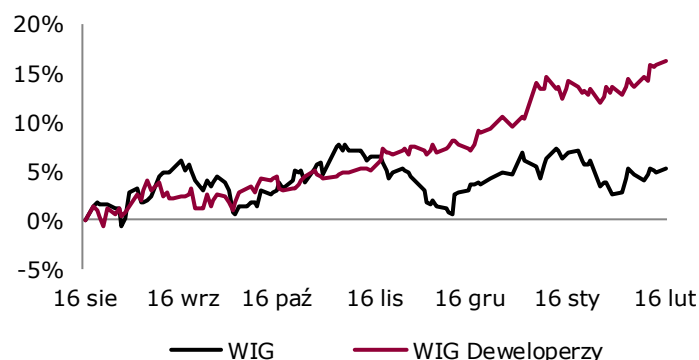
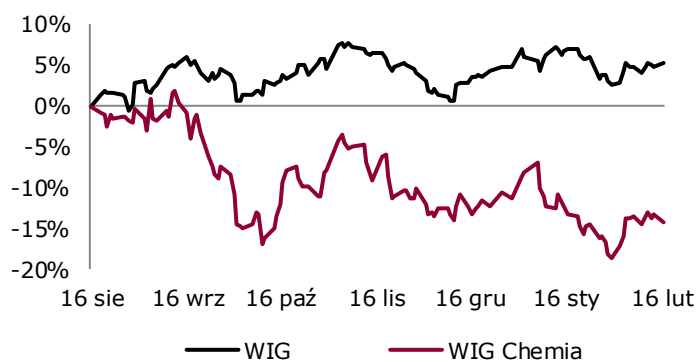
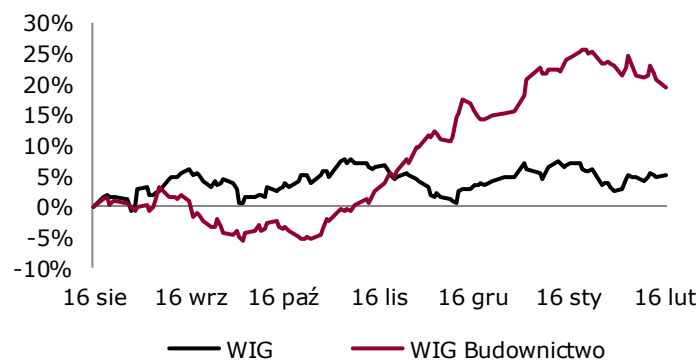
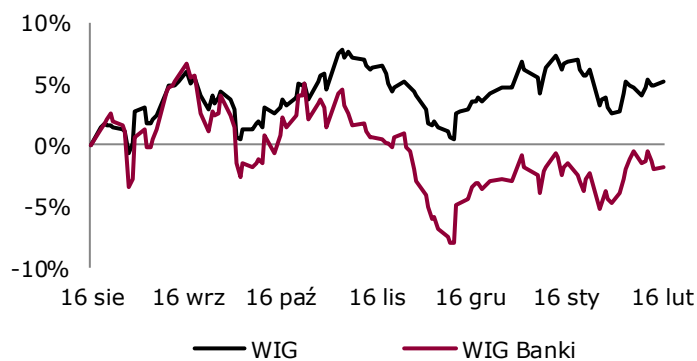
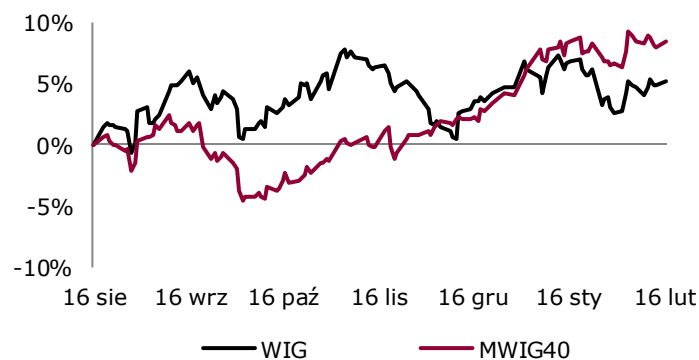
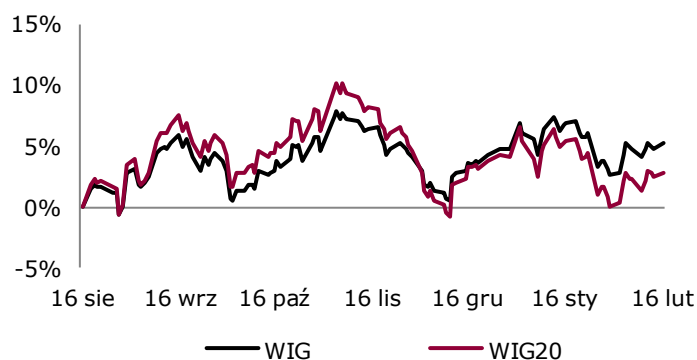
Źródło: Bloomberg

## Raport Rynek Akcji

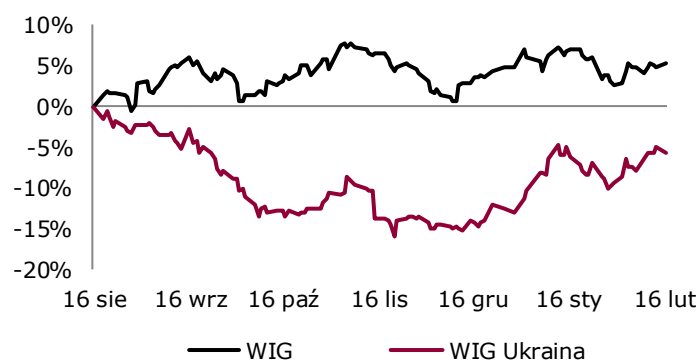
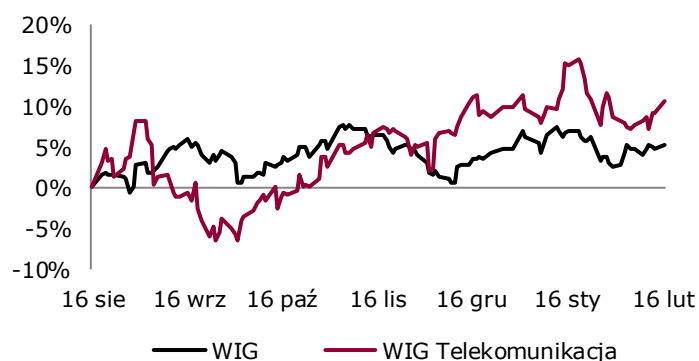
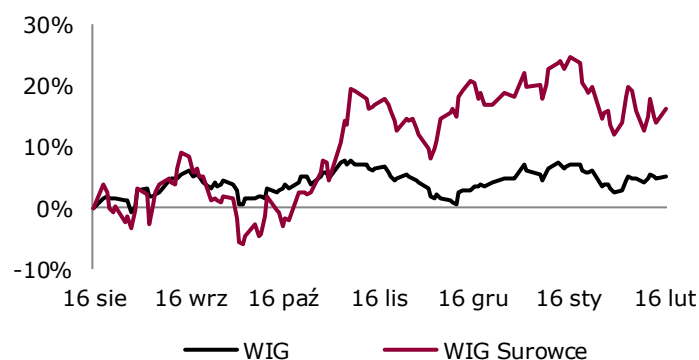
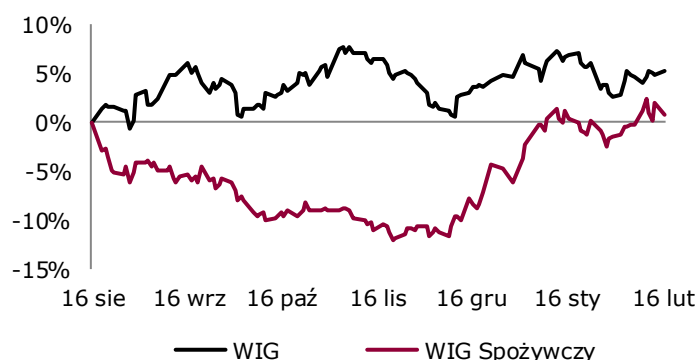
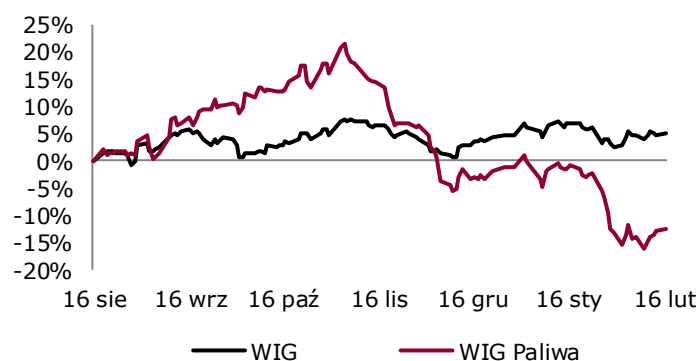
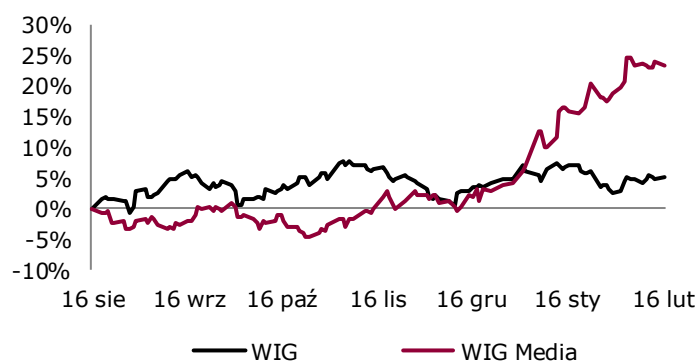
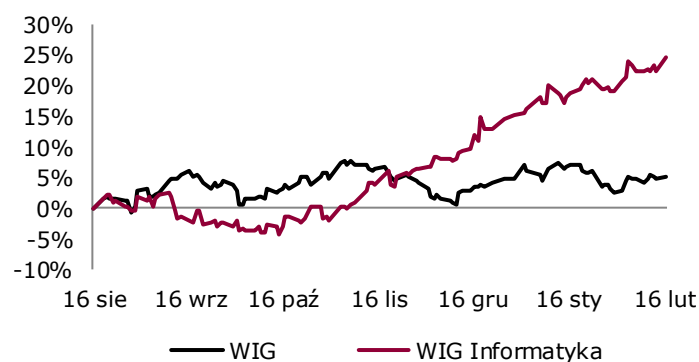
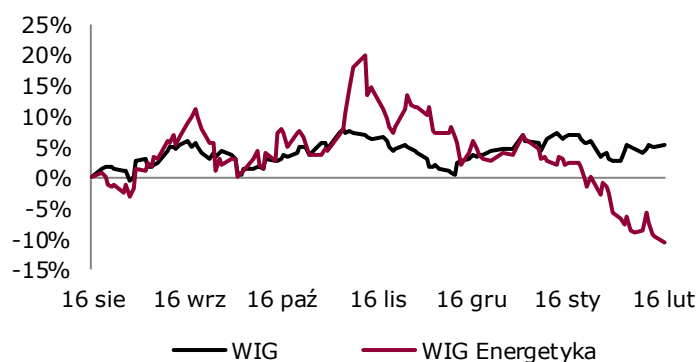
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,71	0	0	0	0	0	-1
WIBOR 6M (%)	1,79	0	0	0	0	0	0
EURIBOR 3M (%)	-0,41	0	-1	-2	-1	-3	-11
EURIBOR 6M (%)	-0,36	0	-2	-3	-3	-4	-13
USD LIBOR 3M (%)	1,69	0	-4	-15	-21	-22	-100
USD LIBOR 6M (%)	1,71	0	-3	-15	-21	-20	-103
Polska 10YT (%)	2,21	2	2	-12	11	9	-48
Niemcy 10YT (%)	-0,40	0	0	-19	-7	-22	-50
USA 10YT (%)	1,55	-3	-3	-27	-26	-36	-111

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	306,40 #N/A Requesting	-	1,2	1,2	1,1	0,0	-	0,0	-	-	-
GETIN NOBLE BANK	Data...	319	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	58,70	7 670	1,1	1,0	1,0	0,0	-	0,0	15,8	12,4	11,7
INGBSK	195,00	25 370	1,7	1,5	1,4	0,0	-	0,0	15,3	13,7	12,7
MBANK SA	374,00	15 839	1,0	0,9	0,8	-	-	0,0	15,7	11,2	10,2
MILLENNIUM	6,07	7 358	0,8	0,8	0,7	-	-	-	13,1	8,5	6,6
PEKAO	101,60	26 667	1,2	1,1	1,1	0,0	0,0	0,0	11,7	12,1	10,4
PKOBP	35,55	44 438	1,1	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0	11,0	9,8	9,3
<b>Ubezpieczyciele</b>											
PZU	39,64	34 230	2,3	2,2	2,1	0,0	0,0	0,0	6,4	10,7	10,7
<b>Paliwa</b>											
LOTOS	77,10	14 254	0,6	0,6	0,6	5,2	6,5	5,2	9,0	11,3	7,1
PKN ORLEN	75,80	32 420	0,4	0,4	0,4	4,8	5,0	4,7	7,2	8,1	7,9
PGNIG	3,67	21 218	-	-	-	-	-	-	6,6	11,7	11,1
<b>Górnictwo i metale</b>											
BOGDANKA	26,00	884	0,6	0,5	0,4	2,1	1,3	1,3	16,4	2,8	3,5
JSW	18,30	2 149	0,3	0,3	0,4	1,0	1,7	4,0	1,2	3,1	-
KGHM	95,56	19 112	1,2	1,0	1,1	5,9	4,5	4,4	11,5	8,4	7,9
<b>Energetyka</b>											
ENEA	7,03	3 101	0,8	0,6	0,6	3,9	3,0	3,1	4,3	2,9	3,0
ENERGA SA	7,61	3 149	0,8	0,7	0,7	4,0	4,0	4,1	4,2	5,2	5,0
PGE SA	6,03	11 275	1,1	0,8	0,7	4,3	3,7	4,3	7,5	4,9	7,6
TAURONPE	1,43	2 504	0,9	0,7	0,7	6,4	4,4	4,6	12,1	2,8	3,1
<b>Chemia</b>											
GRUPA AZOTY SA	28,06	2 783	0,7	0,6	0,6	8,8	4,5	5,2	363,8	5,9	8,8
CIECH	38,50	2 029	0,9	0,9	0,9	5,2	5,7	4,9	11,1	10,3	8,5
POLICE	10,50 #N/A Requesting	1 304	0,7	-	-	13,2	-	-	-	-	-
PULAWY	Data...	1 648	0,4	-	-	4,9	-	-	29,8	-	-
PCC ROKITA SA	47,20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Telekomunikacja</b>											
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	7,27	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Budownictwo</b>											
BUDIMEX	172,60	4 406	0,4	0,4	0,4	6,0	6,9	6,4	14,4	21,4	17,2
ELBUDOWA	7,68 #N/A Requesting	36	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
ERBUD	Data...	287	0,1	0,1	0,1	58,6	3,5	4,8	-	8,3	13,6
TRAKCJA SA	1,67 #N/A Requesting	144	0,2	0,2	0,2	-	-	-	-	-	-
ULMA	Data...	284	1,0	-	-	2,5	-	-	6,0	-	-
UNIBEP	Data...	317	0,2	0,2	0,2	6,1	5,4	5,0	11,5	10,8	10,1
<b>Deweloperzy</b>											
DOMDEV	100,00	2 507	1,5	1,5	1,4	8,4	7,5	6,8	11,0	10,3	9,8



## Raport Rynek Akcji

GTC	9,70	4 710	13,5	12,5	11,4	15,3	14,0	13,7	51,2	54,7	50,3
POLNORD	3,54	345	1,1	0,8	0,7	-	-	18,2	-	57,6	19,7
<b>Media</b>											
AGORA	13,10	610	1,0	0,9	0,9	12,5	6,8	6,2	65,1	92,8	34,0
CYFRPLSAT	27,92	17 856	2,7	2,5	2,4	7,7	7,1	6,9	21,9	15,5	13,2
<b>IT</b>											
	<b>Cena (zł)</b>	<b>MC (mln zł)</b>	<b>EV/S (P/BV*)</b>			<b>EV/EBITDA (DY*)</b>			<b>P/E</b>		
			<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
PLAY COMMUNICATI	35,20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ASSECOPOL	66,90	5 553	0,8	0,7	0,7	8,6	8,4	8,2	9,4	15,9	14,6
COMARCH	203,00 #N/A	1 651	1,1	1,0	0,9	9,5	5,7	6,0	50,9	14,7	14,4
SYGNITY	Requesting Data...	90	0,3	-	-	1,6	-	-	4,8	-	-
<b>Gry</b>											
CD PROJEKT SA	326,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11 BIT STUDIOS S	470,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TEN SQUARE GAMES	267,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Przemysł</b>											
APATOR	21,20	697	1,0	0,9	0,9	6,3	6,2	6,1	10,1	10,5	11,3
BORYSZEW	4,40	1 055	0,5	0,4	0,4	7,5	6,9	7,6	7,3	14,7	14,1
FAMUR	3,20	1 839	1,1	1,1	1,3	4,8	4,6	4,8	8,3	5,4	7,9
FORTE	36,90	883	1,0	1,0	1,0	9,6	8,1	7,2	25,6	19,8	13,4
VIGO SYSTEM SA	472,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NEWAG SA	23,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SNIEZKA	79,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KETY	399,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ALUMETAL SA	46,30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Handel</b>											
AMREST HOLDINGS	47,70	10 473	2,4	1,9	1,6	22,3	13,6	11,7	253,6	173,1	160,3
CCC SA	96,50	3 973	1,9	1,5	1,3	9,3	10,3	8,2	17,8	120,0	25,5
DINO POLSKA SA	164,60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EUROCASH	19,62	2 730	0,2	0,2	0,2	12,6	12,5	10,6	24,5	32,9	25,7
LPP	8320,00	15 412	2,3	2,0	1,7	16,4	11,7	10,2	30,5	26,8	20,7
<b>Leki i dystryb. farm.</b>											
CELON PHARMA SA	44,80	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NEUCA	376,00	1 746	0,3	0,2	0,2	12,2	10,2	9,1	17,8	14,5	13,1
RYVU THERAPEUTIC	49,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

\*/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