

# Raport Rynek Akcji



środa, 22 stycznia 2020, 08:42

## Sytuacja rynkowa

Ameryka powróciła do gry w czerwonych barwach. Inwestorzy obawiają się rozprzestrzenienia koronawirusa, który już po jednym dniu zainfekował pasażera lecącego właśnie z Chin do Seattle. W Azji sprawa wygląda znacznie poważniej, już szósta osoba zmarła na zapalenie płuc wywołane wspomnianym wirusem, 15 pracowników medycznych i 291 pacjentów jest zainfekowanych. Władze Chin ostrzegają, że wirus może przenosić się pomiędzy ludźmi, ale starają się kontrolować jego rozprzestrzenianie. Na ten moment nie jest znane źródło pochodzenia choroby. Na dodatek pogorszenia relacji stron USA-Chiny sekretarz skarbu USA S. Mnuchin wypowiedział się w mediach, że ostatnia umowa wcale nie była przełomem, który może doprowadzić do zniesienia obowiązujących ceł. Dodatkowo ostrzegł Włochy i Wlk. Brytanię, że gdy one nałożą podatek od firm cyfrowych uderzający bezpośrednio w amerykańskie przedsiębiorstwa, Stany Zjednoczone odwiedzają się cłami. Pomysł zapoczątkowała Francja, która toczy z Ameryką rozmowy w tej sprawie. Obie strony zapewniają, że nie chcą doprowadzić do wojny handlowej (przynajmniej do końca tego roku), ale przełomu w negocjacjach nie widać. Z ostatnich doniesień wynika, że państwa mają poruszyć ten temat na forum OECD. Jeśli chodzi o spółki to spadały wyceny hoteli, firm turystycznych i linii lotniczych ze względu na stronicze podejście do podróży w obawie o zainfekowanie wirusem. Akcje Netflix traciły po niższym od oczekiwań przyroście abonentów w USA w IV kw. Na szczycie ekonomicznym w Davos założyciel Huawei ocenił, że akcje prezydenta USA D. Trumpa z poprzedniego roku wymierzone w spółkę nie wyrządziły koncernowi szkody.

Polskie indeksy, za wyjątkiem małych spółek, traciły na sesji, głównie za sprawą PGNiG, KGHM i JSW. Zyskiwały takie podmioty jak Play czy mBank, który stał się okazją do przejęcia. PKN Orlen podpisał aneks z Saudi Aramco, który zwiększy wolumen dostaw ropy naftowej z Arabii Saudyjskiej z 300 do 400 tys. ton miesięcznie. Skonsolidowany zysk netto Bogdanki w 2019 roku wyniósł 309,3 mln zł wobec 53,8 mln zł przed rokiem, a przychody wzrosły o 22,8% r/r do 2,158 mld zł. /Wioletta Pawłowska/

## WIG w układzie dziennym



Created with AmiBroker - advanced charting and technical analysis software. <http://www.amibroker.com>

## Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	13 555,9	0,1
CAC40	6 046,0	-0,5
FTSE100	7 610,7	-0,5
BUX	44 132,0	-0,8
S&P500	3 320,8	-0,3
DJIA	29 196,0	-0,5
SHC*	3 055,8	0,1
NASDAQ	9 370,8	-0,2
BOVESPA	117 026,0	-1,5
NIKKEI*	24 031,7	0,7
HANG SENG*	28 291,7	1,1
XU100	123 556,1	0,8
RTS	1 634,3	-0,7

\* - Zmiana na godzinie 7:06

## Indeksy Polskie

WIG	58 616,0	-0,8
WIG20	2 158,0	-0,9
MWIG40	4 040,5	-1,1
SWIG80	12 752,6	0,7
NCINDEX	284,3	-0,3

## Waluty

USD/PLN	3,82	0,0
EUR/PLN	4,23	0,0
EUR/USD	1,11	0,0

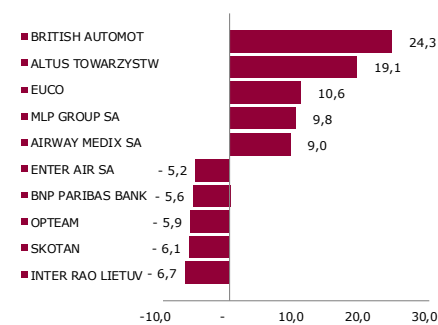
## Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	2,29	-5
USA 10YT	1,79	1

## Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	58,1	-0,5
Złoto (USD/oz)	1 551,8	-0,4
Miedź (USD/t)	6 128,5	-1,7

## WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane wydarzenia w spółkach

**SOPHARMA**

Wyplata dywidendy za I półrocze 2019 w wysokości 0,05 BGN na akcję.

### Wybrane komunikaty ze spółek

<b>APATOR</b>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Apator obniżył szacunki skonsolidowanego zysku netto za 2019 rok do 56 mln zł z 67 mln zł przewidywanych w listopadzie. Przychody ze sprzedaży mają wynieść 877 mln zł - podała spółka w komunikacie.</li><li>2. Apator Powogaz zawarł z deweloperem list intencyjny dotyczący zbycia należącej do spółki nieruchomości w centrum Poznania za 61 mln zł. Transakcja może zostać sfinalizowana do końca I kw. 2020 roku - podała spółka w komunikacie.</li></ol>
<b>GRUPA AZOTY</b>	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na utworzeniu przez Emitenta, Hyundai Engineering Co., Ltd., Korea Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation oraz spółkę Grupę Lotos S.A. wspólnego przedsiębiorcy, który będzie prowadził działalność pod firmą Grupa Azoty Polyolefins S.A.- podała spółka w komunikacie.
<b>IMS</b>	Walne zgromadzenie IMS zdecydowało we wtorek o upoważnieniu zarządu do nabycia nie więcej niż 890 tys. akcji własnych za cenę w przedziale 3-6 zł - wynika z uchwał NWZ spółki.
<b>JSW</b>	Rada nadzorcza Jastrzębskiej Spółki Węglowej ogłosiła postępowanie kwalifikacyjne na stanowisko zastępcy prezesa ds. rozwoju X kadencji. RN powierzyła też Arturowi Dyczko stanowisko wiceprezesa ds. technicznych i operacyjnych - podała spółka w komunikacie prasowym.
<b>KERNEL</b>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Kernel Holding sprzedał 346,5 tys. ton oleju w drugim kwartale roku obrotowego 2019/2020, co oznacza spadek o 9 proc. rok do roku - podała spółka w komunikacie.</li><li>2. Zarząd Kernela zdecydował, że dywidenda spółki za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2019 roku zostanie wypłacona 30 kwietnia. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 23 kwietnia - podała spółka w komunikacie.</li></ol>
<b>LW BOGDANKA</b>	Skonsolidowany zysk netto LW Bogdanka w 2019 roku wyniósł 309,3 mln zł wobec 53,8 mln zł przed rokiem, a przychody wzrosły o 22,8 proc. r/r do 2,158 mld zł. Konsensus PAP Biznes zakładał, że spółka wypracowała w 2019 roku 272,5 mln zł zysku netto oraz 2,146 mld zł przychodów - podała spółka we wstępnych danych.
<b>MOL</b>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Grupa MOL ocenia, że fuzja PKN Orlen z Lotosem może zwiększyć konkurencję - poinformował Ferenc Horvath, wiceprezes MOL odpowiedzialny za segment downstream. Nie chciał komentować, czy koncern rozmawia z Orlenem w sprawie ewentualnego przejęcia części stacji w Polsce.</li><li>2. Jednym z głównych celów strategicznych grupy MOL jest dekarbonizacja. W tym roku spółka chce przedstawić strategię rozwoju w tym obszarze - poinformował Ferenc Horvath, wiceprezes MOL odpowiedzialny za segment downstream.</li></ol>
<b>MURAPOL</b>	Akcjonariusze Murapolu zawarli z AEREF V PL Investment warunkową przedwstępłą umowę sprzedaży 98,04% akcji spółki Murapol - poinformował w komunikacie Awbud, którego większościowym akcjonariuszem jest Murapol.
<b>PBG</b>	Sąd Rejonowy w Poznaniu uchylił układ PBG z wierzycielami zawarty w 2015 roku - podała spółka w komunikacie.
<b>PKN ORLEN</b>	PKN Orlen, na mocy podpisanego aneksu z Saudi Aramco, zwiększy wolumen dostaw ropy naftowej z Arabii Saudyjskiej z 300 do 400 tys. ton miesięcznie - podała spółka w komunikacie prasowym.
<b>POLNORD</b>	Hanapeta Holdings, akcjonariusz Polnordu, złożył pozew o stwierdzenie nieważności uchwały zarządu w sprawie ustalenia zasad oferowania akcji serii T i ustalenia nieważności zasad subskrypcji akcji serii T spółki wraz z wnioskiem o zabezpieczenie roszczenia - podał Polnord w komunikacie.

### Przegląd prasy

<b>KRAKCHEMIA</b>	Dla zarządu Krakchemii jednym z głównych tegorocznych celów jest zatrzymanie spadku wolumenu sprzedaży, ale nie tylko. W 2020 r. pod względem wyniku EBITDA chcemy wyjść przynajmniej na niewielki plus. W związku z tym koncentrujemy się m.in. na poprawie marż na sprzedaży naszej podstawowej oferty, czyli granulatów różnych rodzajów poliolefin - mówi Andrzej Zdebski, prezes Krakchemii. (s. 07) /PARKIET/
<b>PHARMENA</b>	Pharmena stawia na zagranicę. Spółka specjalizująca się w dermokosmetykach i suplementach diety ma za sobą kilka trudnych kwartałów. Nowy doradca i plany współpracy z zagranicznymi firmami mają to zmienić. (s. 06) /PARKIET/

### Sygnaly analizy technicznej

<b>11BIT</b>	Akcje podchodzą do potrójnego szczytu w rejonie 430 zł.
<b>AGORA</b>	Kurs akcji ponownie testuje długoterminową linię trendu spadkowego.
<b>AMBRA</b>	Wysoki biały korpus na rosnącym wolumenie wyciąga kurs na nowe maksima hossy. Najbliższy ważny opór to historyczny szczyt na 20,60 zł.
<b>BENEFIT</b>	Kurs akcji odbija się od linii średnio-długoterminowego trendu spadkowego.
<b>ENERGA</b>	Formacja biało-czarnego harami na szczytach fali wzrostowej, na niskim wolumenie.
<b>GRUPA AZOTY</b>	Akcje testują dołek przeceny na 28,12 na rosnącym wolumenie.
<b>INTERAOLT</b>	Formacja objęcia bessy na szczytach fali wzrostowej, powracająca z kursem poniżej przełamanego oporu na 22,45 zł.
<b>TRITON</b>	W trakcie trwającego odbicia rozkład zmian cen i wolumenów sprzyja stronie popytowej.

### Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



**PGSSOFT** Kurs akcji pokonał opór na 11,44 zł na wysokim wolumenie, co otwiera drogę na kolejny opór znajdujący się na 12,50 zł.

**BOGDANKA** Kurs akcji wyhamował korektę na lokalnym dołku na 33,60 zł, po czym zaczyna odbijać na rosnącym wolumenie.

## Raport Rynek Akcji

### Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
	USA	Dzień Martina Luthera Kinga - dzień wolny				
	strefa euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)				
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	listopad	-8,2		-8,2
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	grudzień	-0,2	-0,3	-0,2
<b>Wtorek</b>						
	strefa euro	Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN)				
	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych, %	styczeń	-0,1	-0,1	-0,1
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	grudzień	6,2	0,0	6,2
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	grudzień	2,6	2,6	2,6
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	grudzień	-3,3	1,0	-3,3
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń	26,7	15,0	26,7
<b>Środa</b>						
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	grudzień			-0,1
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	grudzień		6,4	1,4
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń			30,2
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	grudzień			5,4
<b>Czwartek</b>						
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	grudzień			5,9
13:45	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %	styczeń			0,0
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP				
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	styczeń			204,0
14:30	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC				
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń			-2549,0
<b>Piątek</b>						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń			51,7
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	styczeń			52,4
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń			44,1
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	styczeń			52,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń			46,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	styczeń			52,8
10:30	strefa euro	Wystąpienie publiczne prezes EBC (C. Lagarde)				
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	grudzień			9,4
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	styczeń			52,8
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń			52,6

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	58 616,0	-0,8	-0,7	2,5	1,1	1,4	-1,9
WIG20	2 158,0	-0,9	-0,8	1,4	-2,4	0,4	-8,5
MWIG40	4 040,5	-1,1	-0,9	4,6	10,7	3,4	0,2
SWIG80	12 752,6	0,7	0,7	7,1	11,3	5,9	16,6
WIG Banki	6 767,7	-0,6	-1,6	0,7	-6,8	0,0	-12,1
WIG Budownictwo	2 476,2	0,2	0,9	9,9	32,7	8,7	28,5
WIG Chemia	8 059,7	-1,4	-1,6	-3,6	-6,5	-3,9	-23,0
WIG Deweloperzy	2 540,0	-0,5	-1,0	3,8	9,5	3,2	26,9
WIG Energetyka	1 919,0	-0,9	-0,9	-1,3	-5,5	-2,2	-22,5
WIG Informatyka	2 951,8	0,4	1,1	6,4	22,9	4,1	43,5
WIG Media	5 989,7	0,3	0,0	12,2	20,2	11,4	28,8
WIG Paliwa	6 397,8	-1,3	-1,7	0,6	-17,3	-1,4	-23,5
WIG Spożywczy	3 301,2	-0,7	-1,3	6,8	9,4	5,6	-4,8
WIG Surowce	3 148,7	-2,5	-3,4	3,1	17,7	1,9	-9,5
WIG Telekomunikacja	917,6	-0,4	0,3	5,5	13,6	5,0	40,5
WIG Ukraina	380,9	-0,9	-1,7	7,1	6,0	6,0	-11,1

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 130,1	-0,1	-0,3	2,0	6,9	1,3	11,1
BUX	44 132,0	-0,8	-0,7	-3,2	5,5	-4,2	7,7
XU100	123 556,1	0,8	1,7	11,1	26,2	8,0	24,0
FTSE100	7 610,7	-0,5	-0,8	0,4	5,5	0,9	10,3
DAX	13 555,9	0,1	0,2	1,8	6,3	2,3	22,2
CAC40	6 046,0	-0,5	-0,9	0,4	6,9	1,1	24,7
SMI	10 884,5	0,4	0,4	1,9	8,7	2,5	21,4
EuroStoxx50	3 789,1	-0,3	-0,5	0,3	5,1	1,2	21,7
S&P 500	3 320,8	-0,3	-0,3	3,1	10,8	2,8	26,1
DJIA	29 196,0	-0,5	-0,5	2,6	9,0	2,3	19,6
BOVESPA	117 026,0	-1,5	-1,2	1,7	9,0	1,2	23,1
Shanghai Composite	3 055,8	0,1	-0,6	1,7	3,4	0,2	18,5
Nikkei225	24 031,7	0,7	0,0	0,9	6,6	1,6	16,5

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,11	0,0	-0,1	0,0	-0,4	-1,2	-2,4
EUR-PLN	4,23	0,0	-0,2	-1,0	-0,9	-0,5	-1,3
USD-PLN	3,82	0,0	-0,2	-0,9	-0,5	0,6	1,1
CHF-PLN	3,94	-0,1	-0,4	0,3	1,5	0,2	4,0

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	181,6	-0,7	-0,7	-1,9	3,5	-2,3	1,4
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	58,1	-0,5	-0,8	-3,6	7,4	-4,4	5,8
Złoto (USD/oz)	1 551,8	-0,4	-0,4	4,4	4,3	2,3	20,7
Srebro (USD/oz)	17,8	-0,2	-1,6	1,7	1,3	-0,6	15,7
Miedź LME (USD/t)	6 128,5	-1,7	-1,9	-0,3	5,6	-0,3	3,0

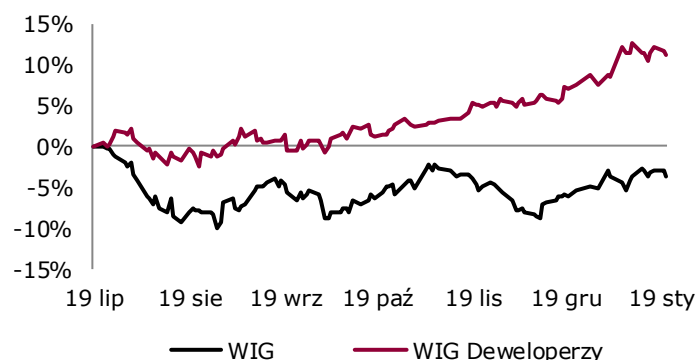
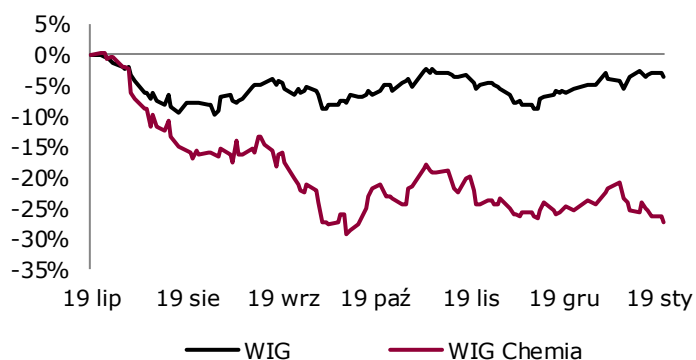
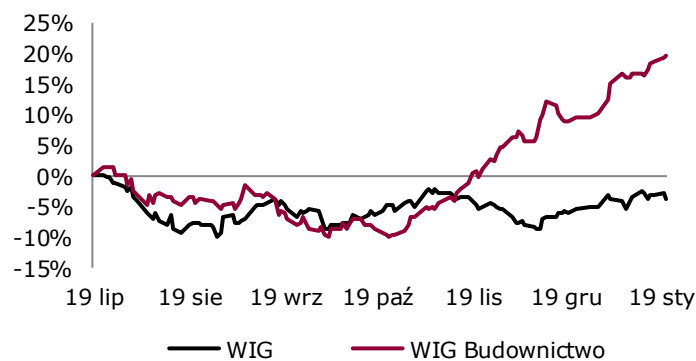
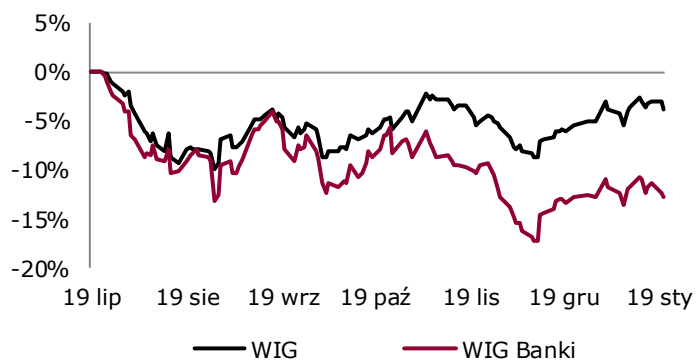
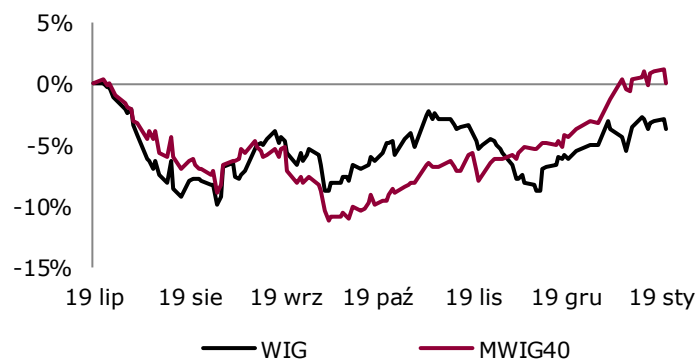
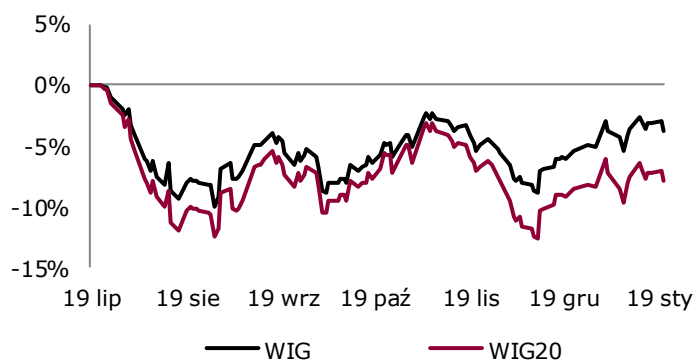
Źródło: Bloomberg

## Raport Rynek Akcji

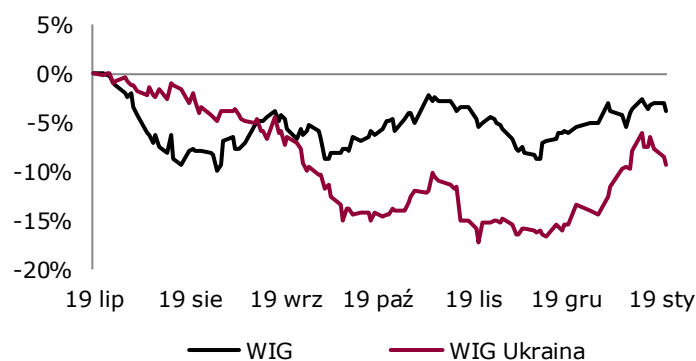
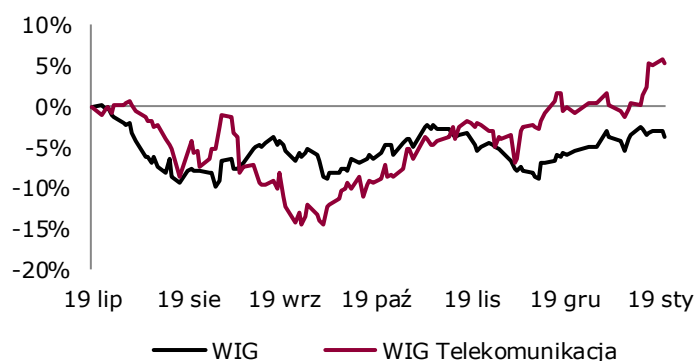
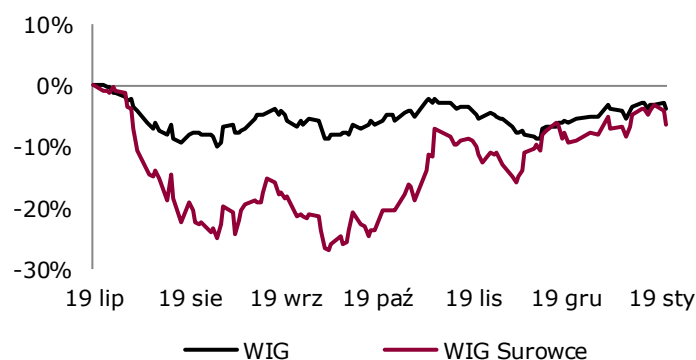
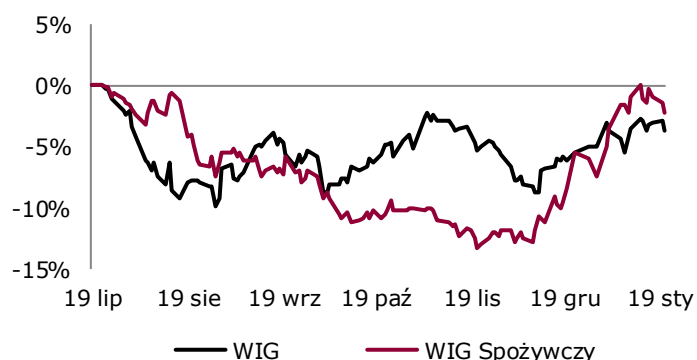
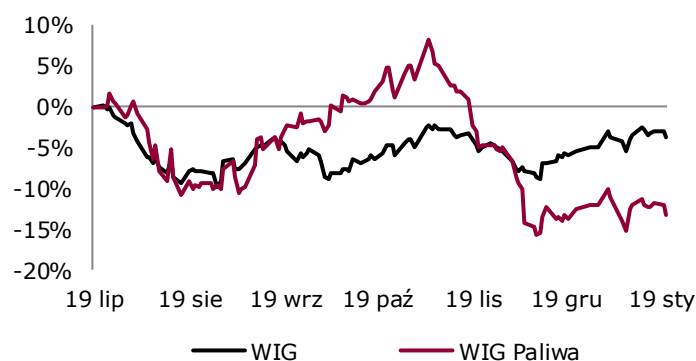
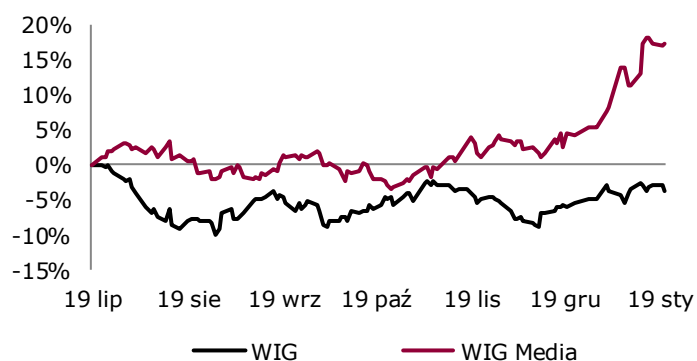
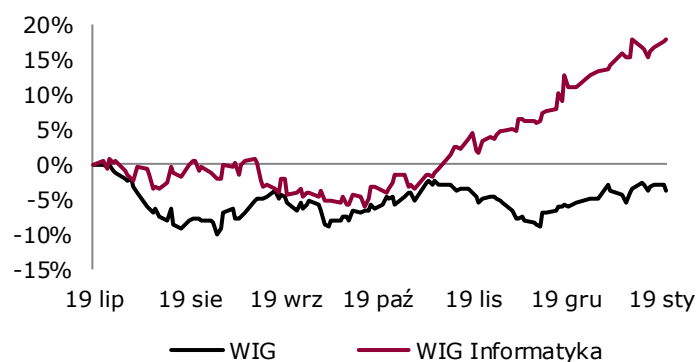
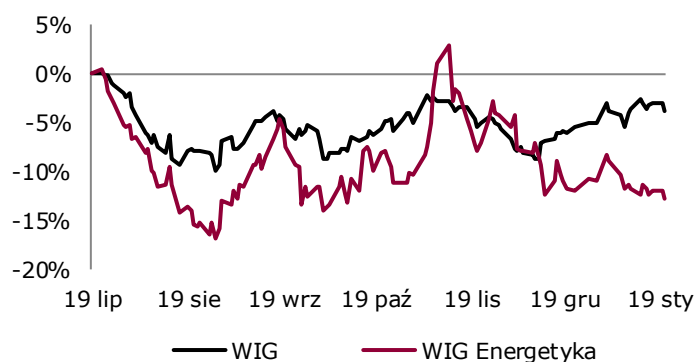
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,71	0	0	1	0	0	-1
WIBOR 6M (%)	1,79	0	0	0	0	0	0
EURIBOR 3M (%)	-0,39	0	0	0	2	-1	-8
EURIBOR 6M (%)	-0,33	0	0	0	2	-1	-10
USD LIBOR 3M (%)	1,80	-2	-2	-13	-15	-11	-96
USD LIBOR 6M (%)	1,83	-2	-2	-9	-12	-8	-102
Polska 10YT (%)	2,29	-5	-4	21	25	17	-57
Niemcy 10YT (%)	-0,25	-3	-3	0	10	-6	-50
USA 10YT (%)	1,79	1	-3	-13	3	-13	-95

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	289,80	29 585	1,2	1,2	1,1	0,0	0,0	0,0	11,0	13,1	11,3
GETIN NOBLE BANK	0,33	345	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	54,00	7 056	1,0	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0	11,0	14,4	11,4
INGBSK	206,00	26 801	2,0	1,8	1,6	0,0	0,0	0,0	17,6	15,8	14,5
MBANK SA	387,20	16 398	1,1	1,0	0,9	0,0	-	0,0	12,5	13,2	11,7
MILLENNIUM	5,88	7 127	0,9	0,8	0,7	-	-	-	9,4	9,9	7,8
PEKAO	100,90	26 483	1,2	1,1	1,1	0,0	0,0	0,0	11,6	11,8	10,2
PKOBP	34,98	43 725	1,1	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0	11,7	9,8	9,4
<b>Ubezpieczyciele</b>											
PZU	41,31	35 672	2,4	2,3	2,2	0,0	0,0	0,0	6,6	11,3	11,2
<b>Paliwa</b>											
LOTOS	85,40	15 788	0,6	0,6	0,6	5,2	6,5	5,2	9,9	12,5	7,8
PKN ORLEN	84,94	36 330	0,4	0,4	0,4	4,9	5,0	5,3	6,5	7,6	8,3
PGNIG	4,08	23 576	0,7	0,7	0,7	4,0	5,3	4,6	7,3	12,7	10,5
<b>Górnictwo i metale</b>											
BOGDANKA	34,40	1 170	0,6	0,5	0,4	2,1	1,3	1,3	21,8	3,9	4,6
JSW	21,14	2 482	0,3	0,3	0,4	1,0	1,7	3,7	1,4	3,8	-
KGHM	97,76	19 552	1,2	1,1	1,1	5,9	4,5	4,5	11,8	8,9	8,5
<b>Energetyka</b>											
ENEA	7,51	3 313	0,8	0,6	0,6	3,9	3,1	3,1	4,6	3,2	3,1
ENERGA SA	7,54	3 120	0,8	0,7	0,7	4,0	3,9	4,1	4,2	5,0	4,8
PGE SA	7,58	14 173	1,1	0,8	0,7	4,3	3,7	3,9	9,4	5,4	7,0
TAURONPE	1,59	2 778	0,9	0,8	0,7	6,4	4,4	4,4	13,4	2,7	2,9
<b>Chemia</b>											
GRUPA AZOTY SA	28,44	2 821	0,7	0,6	0,6	8,8	4,4	5,1	368,8	5,7	8,9
CIECH	36,50	1 924	0,9	0,9	0,9	5,2	5,7	4,9	10,5	9,7	8,0
POLICE	10,70	1 329	0,7	0,7	0,6	13,2	9,3	6,5	-	19,4	9,6
PULAWY	91,40	1 747	0,4	0,4	0,4	4,9	2,3	2,3	31,6	6,8	7,1
PCC ROKITA SA	52,60	1 044	1,2	1,2	1,1	5,2	6,3	6,4	4,6	8,3	8,9
<b>Telekomunikacja</b>											
NETIA	4,46	1 497	1,4	1,5	1,5	5,5	4,7	4,7	23,1	29,0	26,5
ORANGE POLSKA SA	7,62	10 000	1,4	1,4	1,3	5,4	5,2	5,1	1000,0	116,6	48,5
<b>Budownictwo</b>											
BUDIMEX	190,00	4 851	0,4	0,4	0,4	6,0	6,9	6,4	15,9	24,7	20,7
ELBUDOWA	8,04	38	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
ERBUD	21,10	270	0,1	0,1	0,1	58,6	3,6	4,8	-	7,7	12,8
TRAKCJA SA	1,78	154	0,2	0,2	0,2	-	7,0	6,2	-	14,8	10,5
ULMA	57,50	302	1,0	-	-	2,5	-	-	6,4	-	-
UNIBEP	9,00	316	0,2	0,2	0,2	6,1	6,4	5,4	11,5	13,2	10,8
<b>Deweloperzy</b>											
DOMDEV	97,80	2 452	1,5	1,5	1,4	8,4	7,5	6,8	10,8	10,1	9,6
GTC	9,71	4 715	13,5	12,5	11,4	15,3	14,0	13,7	51,2	50,0	50,3
POLNORD	3,10	101	1,1	0,8	0,7	-	183,8	18,2	-	16,9	5,8
<b>Media</b>											
AGORA	12,80	596	1,0	0,9	0,9	12,5	7,2	6,4	63,6	67,4	33,4
CYFRPLSAT	28,74	18 381	2,7	2,5	2,4	7,7	7,1	6,9	22,5	15,9	13,7



## 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	37,58	9 552	2,0	1,9	1,9	6,3	5,7	5,4	12,8	10,5	10,2
<b>IT</b>											
ASSECOPOL	65,45	5 432	0,8	0,7	0,7	8,6	8,4	8,2	9,2	15,7	14,6
COMARCH	207,00	1 684	1,1	1,0	0,9	9,5	5,7	6,0	51,9	14,9	14,6
SYGNITY	2,49	57	0,3	-	-	1,6	-	-	3,1	-	-
<b>Gry</b>											
CD PROJEKT SA	278,80	26 798	62,9	52,0	7,5	176,8	149,7	9,6	245,1	248,7	14,3
11 BIT STUDIOS S	425,50	973	10,1	11,0	12,5	16,2	27,6	30,2	25,9	42,5	50,4
TEN SQUARE GAMES	250,00	1 810	4,7	2,3	1,8	12,0	6,9	5,7	49,6	26,6	21,5
<b>Przemysł</b>											
APATOR	21,40	703	1,0	0,9	0,9	6,3	6,0	6,0	10,2	10,6	11,1
BORYSZEW	4,41	1 058	0,5	0,4	0,4	7,5	6,9	7,6	7,3	14,8	14,2
FAMUR	3,51	2 017	1,1	1,1	1,2	4,8	4,4	4,8	9,1	6,0	8,6
FORTE	28,20	675	1,0	1,0	1,0	9,6	8,1	7,4	19,6	15,1	10,7
VIGO SYSTEM SA	430,00	313	6,5	-	-	15,0	-	-	24,1	-	-
NEWAG SA	23,50	1 058	1,3	1,5	1,1	8,1	9,1	7,2	11,3	14,0	9,8
SNIEZKA	86,50	1 091	1,7	1,4	1,3	10,4	9,0	8,3	17,2	17,1	17,8
KETY	347,00	3 321	1,2	1,1	1,0	7,6	7,0	6,8	12,4	12,1	12,0
ALUMETAL SA	44,60	690	0,4	0,4	0,4	4,9	6,3	6,0	9,3	13,8	12,8
<b>Handel</b>											
AMREST HOLDINGS	46,15	10 132	2,4	1,9	1,6	22,3	16,6	14,1	245,3	169,9	154,2
CCC SA	95,70	3 940	1,9	1,5	1,3	9,3	9,9	8,0	17,6	64,7	21,7
DINO POLSKA SA	159,60	15 647	2,8	2,2	1,7	30,3	22,8	17,8	50,9	38,3	29,4
EUROCASH	20,76	2 889	0,2	0,2	0,2	12,6	12,4	11,8	25,9	30,3	26,7
LPP	8600,00	15 931	2,3	2,0	1,7	16,4	11,6	10,2	31,5	27,3	21,3
<b>Leki i dystryb. farm.</b>											
CELON PHARMA SA	50,00	2 250	14,4	15,9	10,0	34,2	38,7	19,9	75,8	100,1	43,5
NEUCA	390,00	1 811	0,3	0,2	0,2	12,2	9,9	9,1	18,4	14,8	13,4
RYVU THERAPEUTIC	50,60	808	12,0	35,3	18,0	-	-	-	905,5	-	-

\*/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