

Raport Rynek Akcji

wtorek, 21 stycznia 2020, 08:41



Sytuacja rynkowa

Ameryka w dniu wczorajszym nie uczestniczyła w grze. Na europejskich giełdach panowały raczej negatywne nastroje, za wyjątkiem Niemiec, gdzie indeks lekko przyrósł na wartości. Na rynku zauważalny jest popyt na aktywa wysokiego ryzyka ze względu na chwilowe uspokojenie inwestorów częściowym pojednaniem dwóch światowych mocarstw USA i Chin oraz ciszą po stronie Iranu, z którym Stany Zjednoczone miały w ostatnim czasie zaostrzone relacje skończone obustronnymi atakami zbrojnymi. Co więcej, Iran zapewnił rynki, że nadal będzie przestrzegał porozumienia nuklearnego z 2015 roku. Prezydent D. Trump jest pozytywnie nastawiony do realizacji warunków umowy przez Chiny, co oświadczył na Twitterze, a Unia Europejska chce zawrzeć porozumienie ws. wymiany handlowej nie ze Stanami Zjednoczonymi, z którymi toczy walkę o Airbusa, a z Chinami. Międzynarodowy Fundusz Walutowy szacuje w styczniowym raporcie, że globalny wzrost gospodarczy za 2019 rok może osiągnąć poziom 2,9% i przyspieszyć nawet do 3,3% w bieżącym roku, a w przyszłym (2021) ustabilizuje się na poziomie 3,4%. Te prognozy są nieco skorygowane w stosunku do tych z października, ale najwyraźniej MFW nie przewiduje kryzysu w przeciągu dwóch najbliższych lat, co może wspierać popyt na aktywa wyższego ryzyka. Dodatkowo MFW będzie występował podczas szczytu w Davos w piątek, gdzie skomentuje kondycję globalną.

Polska giełda podtrzymuje wzrostowy trend i odbija straty, które osiągała podczas gdy rynki bazowe pobijały historyczne maksima. Aktywność na sesji nie była wysoka ze względu na nieobecność USA na sesji. Wśród największych spółek najczęściej w górę poszła wycena CD Projektu, na którym była w piątek wyprzedzała po informacji o opóźnieniu wypuszczenia gry Cyberpunk. Kurs praktycznie wrócił do cen sprzed negatywnej informacji. Ostatnio zyskuje również Play na zaangażowaniu w najnowocześniejszą sieć 5G. Najmocniej straciła JSW po wynikach za IV kw. Tauron dostosował blok w Elektrowni Łągisza do wytwarzania ciepła grzewczego dla Zagłębia Dąbrowskiego. Koszt inwestycji to ponad 120 mln zł. Z danych makro, dzisiaj będzie miał miejsce odczyt produkcji budowlano-montażowej za grudzień (prognoza 0,6% r/r) i napłyną dane z rynku pracy. /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	13 548,9	0,2
CAC40	6 078,5	-0,4
FTSE100	7 651,4	-0,3
BUX	44 470,9	0,1
S&P500	3 329,6	0,4
DJIA	29 348,1	0,2
SHC*	3 059,5	-1,2
NASDAQ	9 388,9	0,3
BOVESPA	118 861,6	0,3
NIKKEI*	23 864,6	-0,9
HANG SENG*	28 076,5	-2,5
XU100	122 619,8	0,9
RTS	1 646,6	0,5

* - Zmiana na godzinę 7:30

Indeksy Polskie

WIG	59 110,1	0,1
WIG20	2 178,1	0,1
MWIG40	4 084,0	0,2
SWIG80	12 666,8	0,0
NCINDEX	285,1	1,9

Waluty

USD/PLN	3,83	0,0
EUR/PLN	4,24	0,0
EUR/USD	1,11	0,0

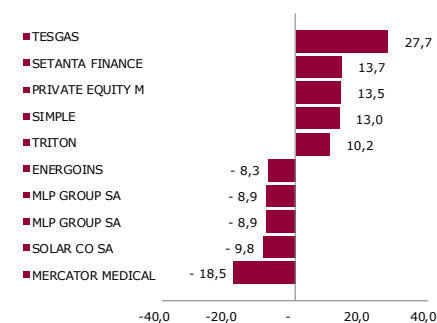
Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	2,34	1
USA 10YT	1,79	-4

Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	58,1	-0,7
Złoto (USD/oz)	1 567,2	0,4
Miedź (USD/t)	6 233,3	-0,2

WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

FON	Wznowienie obrotu akcjami spółki po zmianie ich wartości nominalnej.
IMS	NWZA ws. umorzenia akcji własnych spółki, obniżenia wysokości kapitału zakładowego w następstwie umorzenia akcji własnych spółki, zmiany statutu, określenia środków na sfinansowanie nabycia akcji własnych.

Wybrane komunikaty ze spółek

APATOR	Apator zawarł z Tauron Dystrybucja umowę na dostawę statycznych bezpośrednich liczników 3-fazowych energii elektrycznej, przeznaczonych do opomiarowania klientów grup taryfowych C1, na potrzeby rozliczeń opłaty mocowej. Wartość umowy wynosi 39,5 mln zł - podała spółka w komunikacie.
BRITISH AUTOMOTIVE HOLDING	Zarząd British Automotive Holding złożył w poniedziałek wniosek do GPW o zawieszenie notowań spółki do momentu uzyskania od Jaguar Land Rover pisemnego potwierdzenia przedłużenia umowy importerskiej lub jakiegokolwiek innej informacji od JLR w tym zakresie - poinformował BAH w komunikacie.
BUDIMEX	Teatr Polski w Szczecinie poinformował Spółkę o tym, że jej oferta została oceniona najwyżej w postępowaniu przetargowym na "Rozbudowę Teatru Polskiego w Szczecinie". Powyższe nie oznacza wyboru oferty Budimeksu S.A. jako najkorzystniejszej, gdyż postępowanie dotyczące oceny ofert nie zostało ostatecznie zakończone. Wartość oferty 159,3 mln zł - podała spółka w komunikacie.
ENTERPRISE INV.	Polish Enterprise Fund VII, fundusz private equity zarządzany przez Enterprise Investors, podpisał umowę w sprawie sprzedaży spółki Danwood. Wartość transakcji wyniesie 140 mln euro - poinformowała firma w komunikacie.
KGHM	KGHM prawdopodobnie zamknie 2019 rok wynikiem zdecydowanie lepszym r/r - poinformował w poniedziałek prezes Marcin Chłodziński.
mBANK, MILLENIUM	Rezerwy mBanku i Banku Millennium, związane z portfelem kredytów walutowych, obniżą rentowność banków w IV kw., przez co negatywnie wpływają na ocenę kredytową obu instytucji - ocenili w poniedziałkowym raporcie analitycy agencji Moody's.
MCI CAPITAL	MCI Capital chce skupić nie więcej niż 1.818.181 akcji własnych po 11 zł za papier - podała spółka w komunikacie.
MEDICALG.	1. Medicalgorithmics spodziewa się w drugiej połowie 2020 roku dwucyfrowego wzrostu przychodów i poprawy wyników r/r Do końca roku spółka chce mieć umowy z ubezpieczycielami, którzy pokrywają 92% ubezpieczonych osób w USA- poinformował PAP Biznes prezes Marek Dziubiński. 2. Fundusze zarządzane przez Rockbridge TFI zmniejszyły udział w akcjonariacie Medicalgorithmics i posiadają akcje dające 4,0% głosów na walnym zgromadzeniu spółki - podała spółka w komunikacie.
PRAGMA FAKT.	Pragma Faktoring podpisała umowę w sprawie zakupu większościowego pakietu udziałów w spółce Brutto za ok. 1,56 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie.
TAURON	Tauron dostosował blok 460 MWe w Elektrowni Łagisza do wytwarzania ciepła grzewczego dla Zagłębia Dąbrowskiego. Koszt inwestycji to ponad 120 mln zł - podała spółka w komunikacie.
TOYA	Nadzwyczajne walne zgromadzenie Toya zdecydowało o upoważnieniu zarządu spółki do skupu do 3 mln akcji własnych, po cenie 7-7,5 zł za sztukę - podała spółka w komunikacie.

Przegląd prasy

CD PROJEKT	Po burzy w branży gier szybko wyszło słońce. W poniedziałek CD Projekt odrobił sporą część piątkowych strat. Drożały też inne studia. Inwestorzy najwyraźniej nie odwrócili się od sektora. (s. 8) /PARKIET/
JSW	Czy JSW znów stanie nad przepaścią? Rosnące koszty wydobywania i zwiększające się zwaly niesprzedanego surowca – to problemy, które trawią całą branżę górnictwa. (s. 5) /PARKIET/
PLAY	Rekordowo wysoki jest kurs akcji Play Communications. Powodów siły Playa część analityków upatruje w oczekiwanych dobrych wynikach za 2019 rok i dywidendzie. Część zwraca uwagę, że kurs komórkowej sieci rośnie po tym, jak zyskują papiery Orange Polska. (s. 6) /PARKIET/

Raport Rynek Akcji

RAFAKO Rafako rozejrzy się za inwestorem. Producent kotłów ma rozbudowane relacje z państwowymi firmami, ale prezes Paweł Jarczewski nie chce spekulować o tym, kto mógłby zainwestować w spółkę. (s. 4) /PB/

Sygnaly analizy technicznej

AUTOPARTN Kurs akcji podchodzi do średnio-długoterminowej linii oporu w rejonie 5 zł.

CDPROJEKT Dwudniowa szarża popytu na wysokim wolumenie wyciąga kurs do poziomów sprzed piątkowej przeceny.

ESOTIQ Biały korpus na wysokim wolumenie w rejonie dolnego zakresu konsolidacji przy minimach przeceny zapowiada obronę konsolidacji i odreagowanie kursu.

PLAY Kurs akcji pokonał opór na 36,44 zł i jednocześnie linię oporu., co otwiera drogę w kierunku 38,10 zł.

RONSON Ostatnie krótkoterminowe odbicie kursu generowane jest na wyraźnie wysokim wolumenie względem średniej, co zapowiada dalszą inicjatywę popytu.

TRITON Rozkład zmian cen i wolumenów z ostatnich kilku sesji trwającego odbicia kursu sprzyja stronie popytowej.

VRG Biała świeca na wolumenie prawie 3x średnia kończy lokalną korektę?

Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



ERBUD Kurs akcji wybija się górą z lokalnej konsolidacji przy maksimach fali wzrostowej, czemu towarzyszy wysoki biały korpus na skokowo rosnącym wolumenie i co zapowiada dalszy ruch wzrostowy.



INTERAOLT Notowania akcji w ładnym stylu pokonują kolejny opór na 22,45 zł. Wzrostom kursu towarzyszy coraz wyższy wolumen, co może nawet zapowiadać obranie na celownik historycznego oporu na 31,40 zł.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
	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
Wtorek						
	strefa euro	Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN)				
4:01	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych, %	styczeń	-0,1	-0,1	-0,1
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	grudzień			5,3
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	grudzień		2,6	2,6
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	grudzień		1,0	-4,7
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń		15,0	10,7
Środa						
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
Czwartek						
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
Piątek						
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	59 110,1	0,1	0,1	3,3	2,9	2,2	-1,3
WIG20	2 178,1	0,1	0,1	2,4	-0,2	1,3	-7,6
MWIG40	4 084,0	0,2	0,2	5,8	12,0	4,5	0,3
SWIG80	12 666,8	0,0	0,0	6,4	10,8	5,2	15,3
WIG Banki	6 808,9	-1,0	-1,0	1,3	-4,8	0,6	-12,3
WIG Budownictwo	2 471,2	0,7	0,7	9,7	31,9	8,4	27,3
WIG Chemia	8 174,1	-0,2	-0,2	-2,3	-6,5	-2,6	-21,7
WIG Deweloperzy	2 551,8	-0,5	-0,5	4,3	10,2	3,7	26,7
WIG Energetyka	1 937,0	0,0	0,0	-0,3	-4,3	-1,3	-21,2
WIG Informatyka	2 941,1	0,7	0,7	6,0	22,2	3,8	43,2
WIG Media	5 971,9	-0,3	-0,3	11,9	19,4	11,1	27,8
WIG Paliwa	6 482,1	-0,5	-0,5	1,9	-14,8	-0,1	-22,1
WIG Spożywczy	3 326,0	-0,5	-0,5	7,6	10,6	6,4	-4,6
WIG Surowce	3 229,6	-0,9	-0,9	5,8	20,5	4,5	-7,4
WIG Telekomunikacja	921,1	0,7	0,7	5,9	16,1	5,4	42,3
WIG Ukraina	384,2	-0,9	-0,9	8,1	7,1	7,0	-10,3

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 131,5	-0,1	-0,1	2,1	7,4	1,4	11,2
BUX	44 470,9	0,1	0,1	-2,5	7,8	-3,5	8,7
XU100	122 619,8	0,9	0,9	10,3	26,0	7,2	25,2
FTSE100	7 651,4	-0,3	-0,3	0,9	6,8	1,4	9,8
DAX	13 548,9	0,2	0,2	1,7	6,3	2,3	21,7
CAC40	6 078,5	-0,4	-0,4	0,9	7,6	1,7	24,9
SMI	10 846,3	0,0	0,0	1,6	8,6	2,2	20,4
EuroStoxx50	3 799,0	-0,2	-0,2	0,6	5,5	1,4	21,6
S&P 500	3 329,6	0,4	0,0	3,4	11,5	3,1	24,7
DJIA	29 348,1	0,2	0,0	3,1	9,6	2,8	18,8
BOVESPA	118 861,6	0,3	0,3	3,2	12,1	2,8	23,8
Shanghai Composite	3 059,5	-1,2	-0,5	1,8	4,1	0,3	17,2
Nikkei225	23 864,6	-0,9	-0,7	0,2	5,8	0,9	15,2

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,11	0,0	0,0	0,1	-0,5	-1,0	-2,4
EUR-PLN	4,24	0,0	0,1	-0,7	-0,8	-0,2	-0,9
USD-PLN	3,83	0,0	0,1	-0,7	-0,3	0,9	1,5
CHF-PLN	3,95	0,1	0,1	0,7	1,5	0,7	4,6

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	182,9	0,4	0,0	-1,2	4,1	-1,6	0,4
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	58,1	-0,7	-0,7	-3,8	8,8	-4,8	5,1
Złoto (USD/oz)	1 567,2	0,4	0,6	5,5	5,6	3,3	22,4
Srebro (USD/oz)	18,1	0,3	0,5	3,9	3,3	1,6	18,8
Miedź LME (USD/t)	6 233,3	-0,2	-0,2	1,4	7,8	1,4	3,4

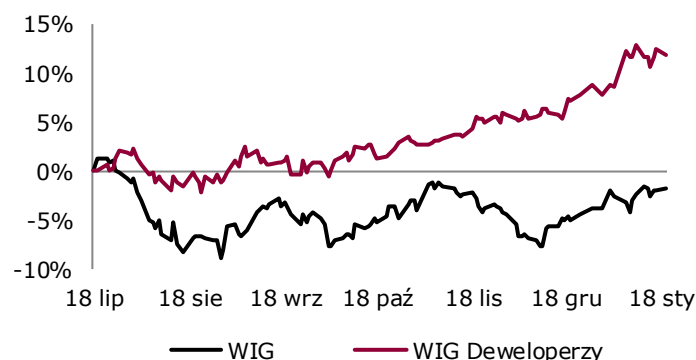
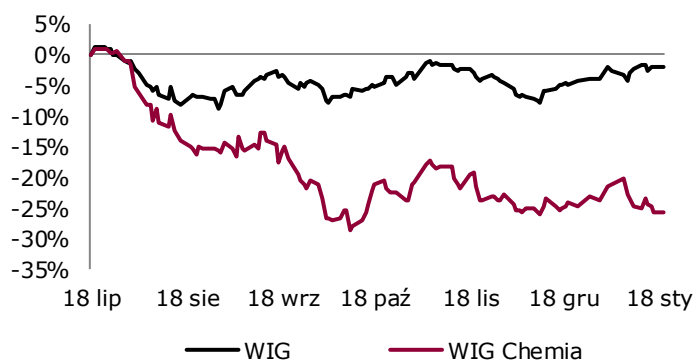
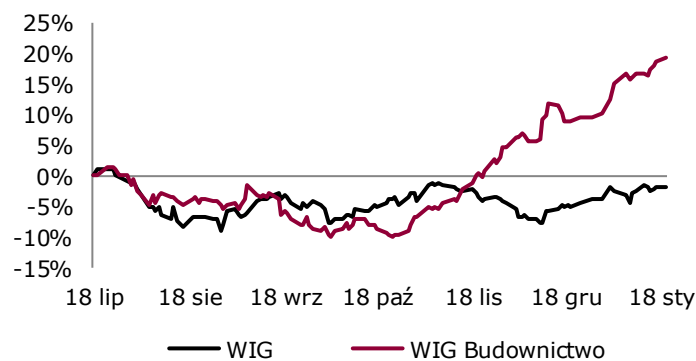
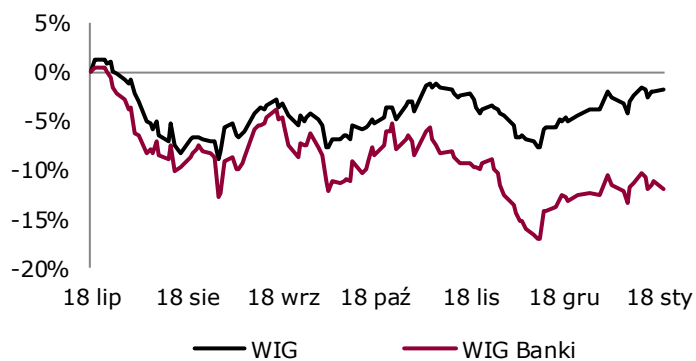
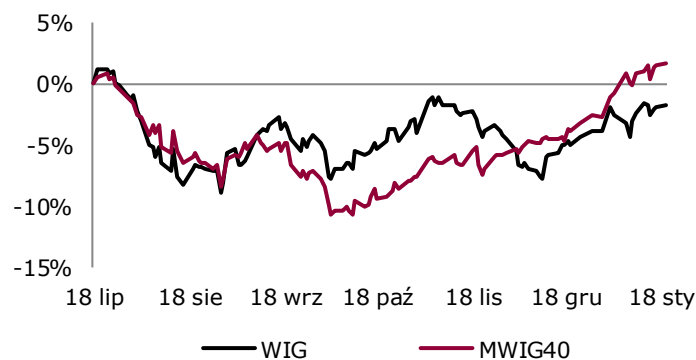
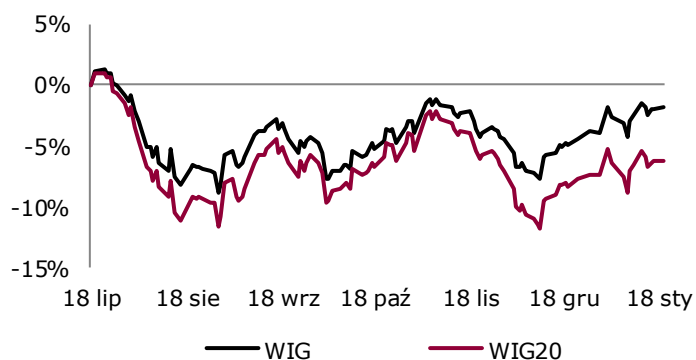
Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

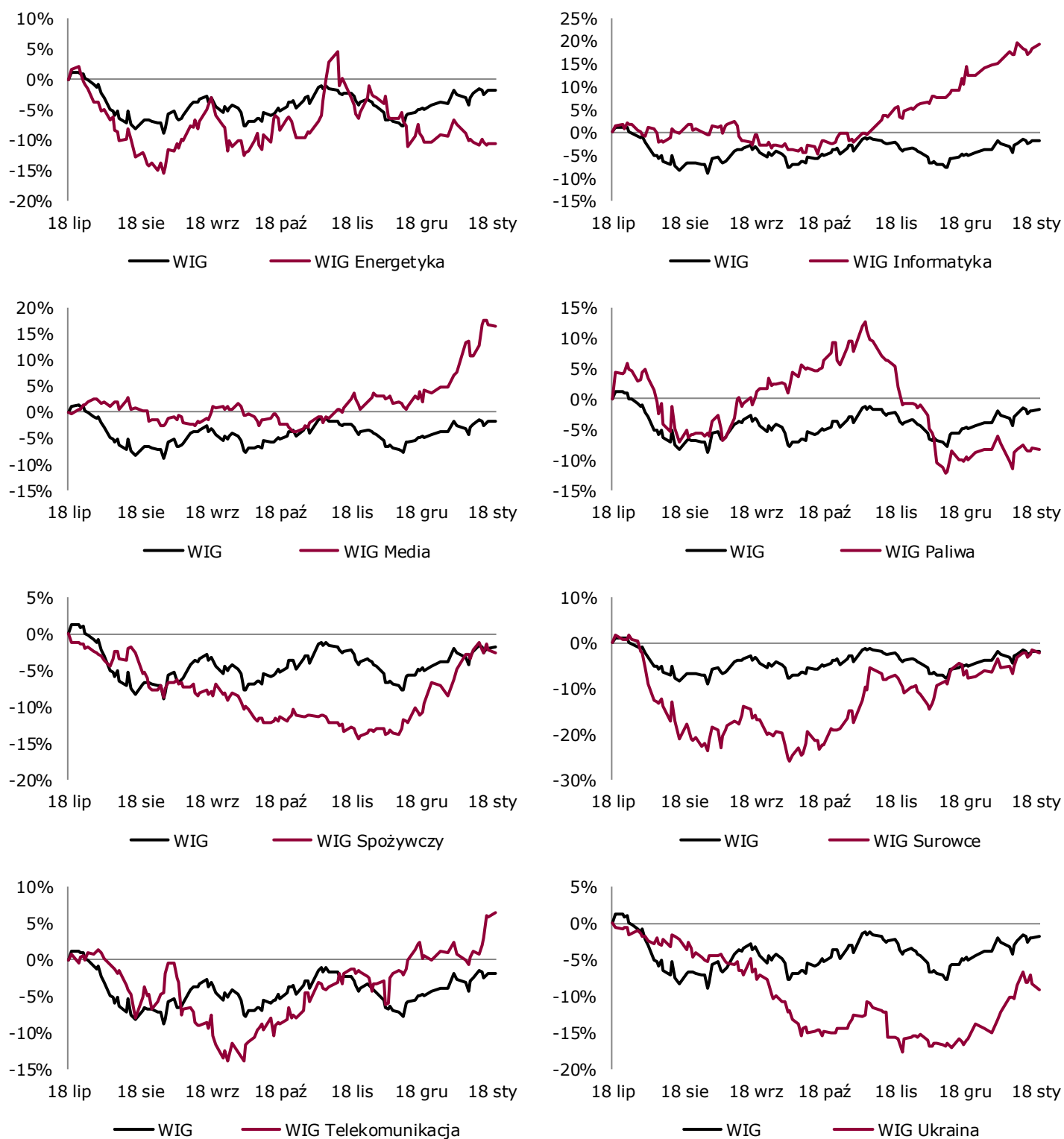
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,71	0	0	1	0	0	-1
WIBOR 6M (%)	1,79	0	0	0	0	0	0
EURIBOR 3M (%)	-0,39	0	0	1	2	-1	-8
EURIBOR 3M (%)	-0,33	0	0	1	2	-1	-10
USD LIBOR 3M (%)	1,82	-1	-2	-8	-15	-9	-96
USD LIBOR 6M (%)	1,84	0	-3	-6	-13	-7	-101
Polska 10YT (%)	2,34	1	1	26	32	22	-51
Niemcy 10YT (%)	-0,22	0	0	3	16	-3	-48
USA 10YT (%)	1,79	-4	-4	-13	-1	-13	-100

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	295,40	30 157	1,2	1,2	1,1	0,0	0,0	0,0	11,2	13,3	11,5
GETIN NOBLE BANK	0,34	355	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	54,20	7 082	1,0	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0	11,1	14,5	11,5
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	382,80	16 212	1,1	1,0	0,9	0,0	-	0,0	12,3	13,0	11,5
MILLENNIUM	6,01	7 291	0,9	0,8	0,7	-	-	-	9,6	10,1	8,0
PEKAO	101,70	26 693	1,2	1,1	1,1	0,0	0,0	0,0	11,7	11,9	10,3
PKOBP	35,05	43 813	1,1	1,1	1,0	0,0	0,0	0,0	11,7	9,8	9,5
Ubezpieczyciele											
PZU	41,76	36 061	2,4	2,3	2,2	0,0	0,0	0,0	6,7	11,5	11,3
Paliwa											
LOTOS	85,80	15 862	0,6	0,6	0,6	5,2	6,5	5,2	10,0	12,6	7,8
PKN ORLEN	85,74	36 672	0,4	0,4	0,4	4,9	5,0	5,3	6,5	7,7	8,3
PGNIG	4,22	24 396	0,7	0,7	0,7	4,0	5,3	4,6	7,6	13,2	10,9
Górnictwo i metale											
BOGDANKA	34,00	1 156	0,6	0,4	0,4	2,1	1,2	1,3	21,5	3,8	4,6
JSW	21,64	2 541	0,3	0,3	0,4	1,0	1,6	3,6	1,4	3,7	-
KGHM	100,40	20 080	1,2	1,1	1,1	5,9	4,5	4,5	12,1	9,2	8,7
Energetyka											
ENEA	7,63	3 366	0,8	0,6	0,6	3,9	3,1	3,1	4,7	3,2	3,2
ENERGA SA	7,66	3 172	0,8	0,7	0,7	4,0	3,9	4,1	4,3	5,0	4,9
PGE SA	7,68	14 360	1,1	0,8	0,7	4,3	3,7	3,9	9,5	5,5	7,1
TAURONPE	1,58	2 766	0,9	0,8	0,7	6,4	4,4	4,4	13,4	2,7	2,9
Chemia											
GRUPA AZOTY SA	29,00	2 877	0,7	0,6	0,6	8,8	4,4	5,1	376,0	5,8	9,0
CIECH	37,00	1 950	0,9	0,9	0,9	5,2	5,7	4,9	10,6	9,9	8,1
POLICE	10,60	1 316	0,7	0,7	0,6	13,2	9,3	6,5	-	19,2	9,5
PULAWY	93,00	1 778	0,4	0,4	0,4	4,9	2,3	2,3	32,1	6,9	7,2
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
Telekomunikacja											
NETIA	4,41	1 480	1,4	1,5	1,5	5,5	4,7	4,7	22,8	28,7	26,2
ORANGE POLSKA SA	7,76	10 184	1,4	1,4	1,3	5,4	5,2	5,1	1018,4	177,5	46,4
Budownictwo											
BUDIMEX	190,00	4 851	0,4	0,4	0,4	6,0	6,9	6,4	15,9	24,7	20,7
ELBUDOWA	8,40	40	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
ERBUD	20,90	268	0,1	0,1	0,1	58,6	3,6	4,8	-	7,6	12,7
TRAKCJA SA	1,72	149	0,2	0,2	0,2	-	7,0	6,2	-	14,3	10,1
ULMA	57,50	302	1,0	-	-	2,5	-	-	6,4	-	-
UNIBEP	9,08	318	0,2	0,2	0,2	6,1	6,4	5,4	11,6	13,3	10,8
Deweloperzy											
DOMDEV	97,60	2 447	1,5	1,5	1,4	8,4	7,5	6,8	10,8	10,1	9,5
GTC	9,90	4 807	13,5	12,5	11,4	15,3	14,0	13,7	52,2	51,0	51,3
POLNORD	3,15	103	1,1	0,8	0,7	-	183,8	18,2	-	17,2	5,9
Media											
AGORA	12,60	587	1,0	0,9	0,9	12,5	7,2	6,4	62,6	66,3	32,8
CYFRPLSAT	28,84	18 445	2,7	2,5	2,4	7,7	7,1	6,9	22,6	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	37,18	9 450	2,0	1,9	1,9	6,3	5,7	5,5	12,7	10,4	10,1
IT											
ASSECOPOL	65,00	5 395	0,8	0,7	0,7	8,6	8,4	8,2	9,1	15,6	14,5
COMARCH	210,00	1 708	1,1	1,0	0,9	9,5	5,7	6,0	52,6	15,2	14,9
SYGNITY	2,43	55	0,3	-	-	1,6	-	-	3,0	-	-
Gry											
CD PROJEKT SA	281,50	27 058	62,9	52,0	7,1	176,8	149,7	9,6	247,5	251,1	14,5
11 BIT STUDIOS S	421,00	963	10,1	11,0	12,5	16,2	27,6	30,2	25,6	42,0	49,9
TEN SQUARE GAMES	252,00	1 825	4,7	2,3	1,8	12,0	6,9	5,7	50,0	26,8	21,7
Przemysł											
APATOR	21,40	703	1,0	0,9	0,9	6,3	6,0	6,0	10,2	10,6	11,1
BORYSZEW	4,36	1 046	0,5	0,4	0,4	7,5	6,9	7,6	7,2	14,6	14,0
FAMUR	3,59	2 063	1,1	1,1	1,2	4,8	4,4	4,8	9,3	6,1	8,8
FORTE	28,80	689	1,0	1,0	1,0	9,6	8,1	7,4	20,0	15,4	10,9
VIGO SYSTEM SA	442,00	322	6,5	-	-	15,0	-	-	24,7	-	-
NEWAG SA	23,40	1 053	1,3	1,5	1,1	8,1	9,1	7,2	11,3	13,9	9,8
SNIEZKA	86,00	1 085	1,7	1,4	1,3	10,4	9,0	8,3	17,1	17,0	17,7
KETY	356,00	3 407	1,2	1,1	1,0	7,6	7,0	6,8	12,7	12,4	12,3
ALUMETAL SA	43,20	669	0,4	0,4	0,4	4,9	6,3	6,0	9,0	13,4	12,4
Handel											
AMREST HOLDINGS	46,50	10 209	2,4	1,9	1,6	22,3	16,6	14,1	247,2	171,2	155,4
CCC SA	95,50	3 932	1,9	1,5	1,3	9,3	9,9	8,0	17,6	64,6	21,7
DINO POLSKA SA	159,30	15 618	2,8	2,2	1,7	30,3	22,8	17,8	50,8	38,3	29,4
EUROCASH	20,92	2 911	0,2	0,2	0,2	12,6	12,4	11,8	26,1	30,5	26,9
LPP	8710,00	16 135	2,3	2,0	1,7	16,4	11,6	10,2	31,9	27,7	21,6
Leki i dystryb. farm.											
CELON PHARMA SA	50,10	2 255	14,4	15,9	10,0	34,2	38,7	19,9	75,9	100,3	43,6
NEUCA	386,00	1 792	0,3	0,2	0,2	12,2	9,9	9,1	18,2	14,7	13,3
RYVU THERAPEUTIC	50,00	799	12,0	35,3	18,0	-	-	-	894,7	-	-

*/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