

Raport Rynek Akcji

wtorek, 28 stycznia 2020, 08:45



Sytuacja rynkowa

Na wszystkich rynkach zapanował strach przed epidemią groźnego koronawirusa. Na ten moment zginęło już 80 pacjentów a 2,8 tys. jest zdiagnozowanych. Prezydent Chin zapewnił naród, że rząd robi wszystko co w ich mocy, aby nie rozprzestrzeniać wirusa, w tym blokuje dostęp do zarażonych terenów i rozprasza masowe zgromadzenia. Przyznaje również, że sytuacja jest poważna. Wolne w Chinach związane z Nowym Rokiem Księżycowym zostało przedłużone o 3 dni do 2. lutego. Na sesji w Stanach Zjednoczonych przeceniły się spółki, które w sposób oczywisty stracą na zarazie – biura podróży, środki transportu – ale również producenci półprzewodników w obawie przed ograniczonym popytem ze strony Chin oraz podmioty wysoko wyceniane w ostatnim czasie, takie jak Apple, Amazon, Alphabet. Jak na każdej tego typu sytuacji można również zarobić. Spółki medyczne sprzedające maseczki, leki czy szczepionki zyskują na ostatnich wydarzeniach. Strach panujący na amerykańskich giełdach dobrze obrazuje indeks VIX, który skoczył o 25% do najwyższych poziomów od początku października. Poza koronawirusem w centrum uwagi inwestorów znajdują się wyniki spółek. Dzisiaj sprawozdania finansowe opublikują między innymi takie podmioty jak Apple, eBay, a w Europie LVMH. Dodatkowo w Stanach Zjednoczonych, Senat wznowia impeachment prezydenta D. Trumpa.

Polska giełda nie odstawała od rynków bazowych a główne indeksy zniżkowały na sesji. Wśród największych podmiotów najbardziej straciły takie spółki jak JSW, Santander, PGNiG i PKN Orlen. Ten ostatni koncern planuje przeznaczyć w 2020 roku na inwestycje 8 mld zł bez uwzględniania w tej kwocie środków przeznaczonych na przejęcie Lotosu i Energii. Wykorzystanie mocy produkcyjnych w segmencie papierniczym Arctic Paper w 2020 roku ma wynieść średnio 94-95%, a wolumen sprzedaży papieru istotnie przekroczyć ubiegłoroczne około 610 tys. ton. Nakłady inwestycyjne spółki w segmencie papieru mają nie być większe niż 60 mln zł w bieżącym roku. /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	13 204,8	-2,7
CAC40	5 863,0	-2,7
FTSE100	7 412,1	-2,3
BUX	43 929,2	-1,3
S&P500	3 243,6	-1,6
DJIA	28 535,8	-1,6
SHC*	2 976,5	-2,8
NASDAQ	9 139,3	-1,9
BOVESPA	114 481,8	-3,3
NIKKEI*	23 219,9	-0,5
HANG SENG*	27 949,6	0,1
XU100	120 149,7	-1,6
RTS	1 541,9	-3,6

* - Zmiana na godzinę 7:01

Indeksy Polskie

WIG	57 063,1	-2,6
WIG20	2 083,8	-3,3
MWIG40	4 024,0	-1,0
SWIG80	12 533,8	-1,6
NCINDEX	287,2	-3,6

Waluty

USD/PLN	3,88	0,0
EUR/PLN	4,28	0,0
EUR/USD	1,10	0,0

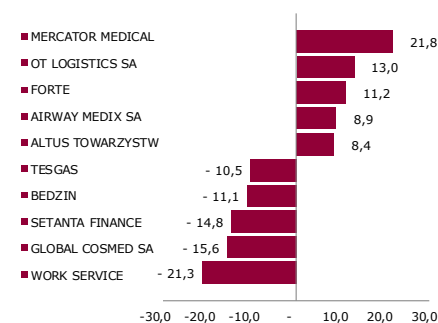
Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	2,22	-3
USA 10YT	1,61	1

Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	53,1	-0,1
Złoto (USD/oz)	1 579,3	-0,2
Miedź (USD/t)	5 715,5	-3,1

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

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

Brak wydarzeń

Wybrane komunikaty ze spółek

ALIOR BANK	Fitch Ratings potwierdził długoterminowy rating IDR Alior Banku na poziomie "BB" z perspektywą "stabilną" - podała agencja w komunikacie.
ARCTIC PAPER	<ol style="list-style-type: none"> Wykorzystanie mocy produkcyjnych w segmencie papierniczym Arctic Paper w 2020 roku ma wynieść średnio 94-95%, a wolumen sprzedaży papieru istotnie przekroczyć ubiegłoroczne około 610 tys. ton - poinformował PAP Biznes w wywiadzie prezes spółki Michał Jarczyński. Nakłady inwestycyjne Arctic Paper w segmencie papieru nie przekroczą 60 mln zł w 2020 roku. Spółka zainstalowała już testowe panele słoneczne w fabryce w Kostrzynie - poinformował PAP Biznes w wywiadzie prezes spółki Michał Jarczyński.
BUDIMEX	Teatr Polski w Szczecinie poinformował o wyborze oferty Budimex S.A. jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym na „Rozbudowę Teatru Polskiego w Szczecinie”. Wartość oferty 159,4 mln zł - podała spółka w komunikacie.
CIECH	Grupa Ciech zakończyła kontraktację na rynku sody kalcynowanej na 2020 rok i zawarła kontrakty po cenach wyższych r/r - poinformowała spółka w komunikacie prasowym.
COMARCH	Przewodnicząca Rady Nadzorczej Comarchu Elżbieta Filipiak zbyła 335.926 akcji spółki za łącznie ok. 66,5 mln zł - podała spółka w komunikacie.
ERBUD	PBDI - spółka zależna Erbudu - zawarła umowę za 75 mln zł netto na roboty budowlane przy budowie farmy wiatrowej na terenie województwa zachodniopomorskiego - podała spółka w komunikacie.
GETIN NOBLE	<ol style="list-style-type: none"> Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów nałożył na Getin Noble Bank ok. 13,5 mln zł kary uznając za niedozwolone klauzule, które bank stosuje we wzorcach aneksów do umów kredytów hipotecznych indeksowanych do euro i franka szwajcarskiego. Zakazał też ich wykorzystywania - podał UOKiK w poniedziałkowym komunikacie. Getin Noble Bank nie zgadza się z decyzją UOKiK w sprawie nałożenia na bank kary w wysokości prawie 13,5 mln zł i odwoła się od niej - poinformował w poniedziałek PAP rzecznik prasowy spółki Artur Neweckii.
MONNARI	Nationale-Nederlanden OFE zmniejszył zaangażowanie w Monnari Trade do 4,97% z 5,01% głosów na WZ - poinformowała spółka w komunikacie.
PGE	Regionalny Dyrektor Ochrony Środowiska w Gdańsku wydał decyzję o środowiskowych uwarunkowaniach dla dwóch projektów morskich farm wiatrowych należących do PGE, czyli dla Baltica 2 oraz Baltica 3, o łącznej mocy do 2,5 GW - poinformowało PGE w komunikacie prasowym.
PGNiG	Udział gazu ziemnego z kierunku wschodniego w strukturze importu PGNiG w 2019 roku spadł do 60,2% z ok. 67% w 2018 r. (dla porównania w roku 2016 wyniósł 88,9%). Udział LNG w imporcie wzrósł w zeszłym roku do ok. 23% z ok. 20% rok wcześniej - poinformowało PGNiG w komunikacie prasowym.
PKN ORLEN	<ol style="list-style-type: none"> PKN Orlen planuje w 2020 roku przeznaczyć na inwestycje rozwojowe i odtworzeniowe około 8 mld zł, bez uwzględniania kupna Lotosu i Energi. Finansowanie tegorocznych planów jest dopięte, a inwestycje nie zmieniają podejścia do polityki dywidendowej koncernu - zapewnia Prezes Orlenu Daniej Obajtek. PKN Orlen prowadzi rozmowy ze wszystkimi konkurentami działającymi na polskim rynku w sprawie możliwości wymiany części stacji paliw. Jest on przekonany, że decyzja Komisji Europejskiej w sprawie fuzji z Lotosem zapadnie w tym roku - poinformował PAP Biznes prezes Orlenu Daniel Obajtek. PKN Orlen wybierze partnera do projektu budowy morskich farm wiatrowych na przełomie pierwszego i drugiego kwartału 2020 roku. Płocki koncern prowadzi w tej sprawie negocjacje z kilkoma podmiotami - poinformował PAP Biznes prezes Orlenu. Planowany zakup Energi jest korzystny dla biznesu Orlenu, gdyż mocno rozwija jego segment energetyczny. Analizowane są różne warianty związane z blokiem energetycznym Ostrołęka C, o decyzjach informuje po przejściu gdańskiej spółki - poinformował prezes PKN Orlen.
POLSKA GRUPA ZBROJENIOWA	Według ostatniej prognozy Grupy Kapitałowej PGZ skonsolidowany wynik netto za 2019 r. Grupy wyniesie co najmniej 100 mln zł; 23 spółki prawdopodobnie osiągną lepszy wynik niż rok wcześniej - poinformowała PGZ w poniedziałek.
RAFAKO	Rafako chciałoby pozyskać 30-40% rynku modernizacji bloków energetycznych 200+ MWe. Spółka szacuje, że w latach 2021-2026 w Polsce modernizacji wymagać będzie 30 tego typu węglowych bloków, a koszt jednego projektu to 40-60 mln zł netto - poinformowali na konferencji prasowej przedstawiciele Rafako.

Raport Rynek Akcji

WORK SERVICE	Akcjonariusze Work Service, posiadający prawie 56% akcji, mają wstępne porozumienie z międzynarodowym inwestorem branżowym w sprawie ewentualnej sprzedaży akcji po cenie 0,30 zł za sztukę - podała spółka w komunikacie.
---------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Przegląd prasy

CD PROJEKT	CD Projekt może skorzystać z ulgi – uznać fiskus. Na taką decyzję liczą też inne firmy z branży IT. Rynek już to dyskontuje? (s.4) /PARKIET/
mBANK	Wiele wskazuje na to, że nowym właścicielem mBanku może zostać któraś z kontrolowanych przez rząd grup –PKO BP albo Pekao. Gdyby tak się stało, udział państwa w aktywach sektora wzrósłby do blisko 48 % z prawie 41% (s.3) /PARKIET/

Sygnaly analizy technicznej

AGORA	Kurs akcji przez kilka sesji testował linię trendu spadkowego, po czym w trakcie wczorajszej sesji wyraźnie cofnął się, ale bez wolumenu.
AMBRA	Formacja objęcia bessy, ale bez poparcia ze strony wolumenu, na szczytach fali.
BUDIMEX	Kurs akcji ponownie wykonał ruch powrotny do przełamanego oporu na 182,20 zł.
DEBICA	Czarny korpus na skokowo rosnącym wolumenie początkiem korekty?
LIVECHAT	Świeca przypominająca wymową formację wisielca.
ORANGE	Kurs akcji testuje lokalną linię wsparcia.
PGE	Kurs akcji ustanowił nowe historyczne minimum przełamując się przez dotychczasowe na 7,28 zł.
PLAY	Kurs akcji po odbiciu się od historycznego maksimum, wykonał ruch powrotny do przełamanej linii długoterminowego oporu w rejonie 35,80 zł.
WIRTUALNA	Formacja zasłony ciemnej chmury poparta rosnącym wolumenem.

Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



LARQ

Kurs akcji rozkręca odbicie, przy czym rozkład wolumenu sprzyja stronie popytowej. Najbliższy istotny opór to 5,80 zł, a po drodze znajduje się jeszcze pułap 4,38 zł.



CYFRPLSAT

Kurs akcji przełamał linię długoterminowego trendu wzrostowego.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
	Chiny	Nowy Rok Księżycowy - dzień wolny				
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	styczeń	95,9	97,0	95,9
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	grudzień	5,2	5,2	5,2
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	grudzień	694,0	730,0	694,0
Wtorek						
	Chiny	Nowy Rok Księżycowy - dzień wolny				
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	grudzień			-0,1
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	grudzień		0,4	-2,1
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	listopad		2,4	2,2
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	styczeń		128,0	126,5
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	styczeń			-5,0
Środa						
	Chiny	Nowy Rok Księżycowy - dzień wolny				
10:00	Polska	PKB r/r, % szacunek	2019		4,2	5,1
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3	grudzień			5,6
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń			-1,2
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń			-405,0
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	styczeń			1,8
20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC				
Czwartek						
	Chiny	Nowy Rok Księżycowy - dzień wolny				
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	styczeń			5,0
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	grudzień			7,5
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	styczeń			1,5
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	styczeń			1,5
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	styczeń			211,0
14:30	USA	PKB (annualizowany), rew., %	Q4			2,1
19:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Weidmann)				
Piątek						
0:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	grudzień			2,2
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	grudzień			-8,2
0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	grudzień			-2,1
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	grudzień			2,7
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	styczeń			1,3
11:00	strefa euro	PKB s.a., %	Q4			1,2
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	grudzień			0,4
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	grudzień			0,5
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	styczeń			99,1

s.a. (*seasonally adjusted*) – dane wyrównane sezonowo

n.s.a. (*non-seasonally adjusted*) – dane nie wyrównane sezonowo

w.d.a. (*working-day adjusted*) – dane skorygowane o liczbę dni roboczych w okresie

wst. - odczyt wstępny

rew. - odczyt zrewidowany

fin. - odczyt finalny

Raport Rynek Akcji

Statystyki rynkowe

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	57 063,1	-2,6	-2,6	-1,4	-1,8	-1,3	-5,2
WIG20	2 083,8	-3,3	-3,3	-3,2	-5,8	-3,1	-12,1
MWIG40	4 024,0	-1,0	-1,0	2,8	8,8	3,0	-1,3
SWIG80	12 533,8	-1,6	-1,6	4,6	10,1	4,1	13,8
WIG Banki	6 608,5	-3,1	-3,1	-2,6	-8,4	-2,4	-14,1
WIG Budownictwo	2 429,7	-1,6	-1,6	7,1	29,2	6,6	25,9
WIG Chemia	7 908,4	-2,1	-2,1	-6,6	-5,9	-5,8	-26,1
WIG Deweloperzy	2 515,5	-1,3	-1,3	1,3	6,6	2,2	22,4
WIG Energetyka	1 836,0	-3,0	-3,0	-6,6	-6,2	-6,4	-29,2
WIG Informatyka	2 937,0	-1,3	-1,3	4,2	19,3	3,6	39,5
WIG Media	6 102,6	-1,9	-1,9	13,6	22,9	13,5	26,9
WIG Paliwa	6 203,4	-3,4	-3,4	-4,3	-19,2	-4,4	-23,3
WIG Spożywczy	3 304,2	-0,9	-0,9	4,1	9,0	5,7	-5,0
WIG Surowce	2 991,0	-4,4	-4,4	-3,5	8,4	-3,2	-15,2
WIG Telekomunikacja	856,7	-2,8	-2,8	-2,0	6,6	-1,9	27,9
WIG Ukraina	378,0	-1,8	-1,8	4,6	4,6	5,2	-12,1

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 131,6	-1,0	-1,0	1,1	6,6	1,4	10,4
BUX	43 929,2	-1,3	-1,3	-4,5	4,7	-4,7	6,3
XU100	120 149,7	-1,6	-1,6	5,7	20,3	5,0	18,6
FTSE100	7 412,1	-2,3	-2,3	-3,0	1,1	-1,7	9,9
DAX	13 204,8	-2,7	-2,7	-1,0	2,0	-0,3	17,8
CAC40	5 863,0	-2,7	-2,7	-2,9	2,3	-1,9	19,9
SMI	10 676,0	-1,6	-1,6	-0,5	4,3	0,6	20,5
EuroStoxx50	3 677,8	-2,7	-2,7	-2,8	1,4	-1,8	17,2
S&P 500	3 243,6	-1,6	-1,6	0,1	6,7	0,4	22,7
DJIA	28 535,8	-1,6	-1,6	-0,4	5,3	0,0	16,3
BOVESPA	114 481,8	-3,3	-3,3	-1,8	5,8	-1,0	19,9
Shanghai Composite	2 976,5	-2,8	0,0	-0,2	1,2	-2,4	14,8
Nikkei225	23 219,9	-0,5	-2,5	-2,6	1,5	-1,8	12,5

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,10	0,0	0,0	-1,6	-0,7	-1,7	-3,6
EUR-PLN	4,28	0,0	0,5	0,5	0,1	0,6	-0,3
USD-PLN	3,88	0,0	0,6	2,2	0,9	2,4	3,3
CHF-PLN	4,00	-0,1	0,6	2,0	3,3	1,8	5,6

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	173,2	-1,5	-1,5	-7,5	-2,9	-6,8	-2,4
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	53,1	-0,1	-2,1	-13,7	-4,6	-12,7	-1,3
Złoto (USD/oz)	1 579,3	-0,2	0,5	4,2	5,8	4,1	21,2
Srebro (USD/oz)	18,0	-0,3	-0,3	0,6	1,1	1,1	14,6
Miedź LME (USD/t)	5 715,5	-3,1	-3,1	-7,6	-3,2	-7,0	-5,3

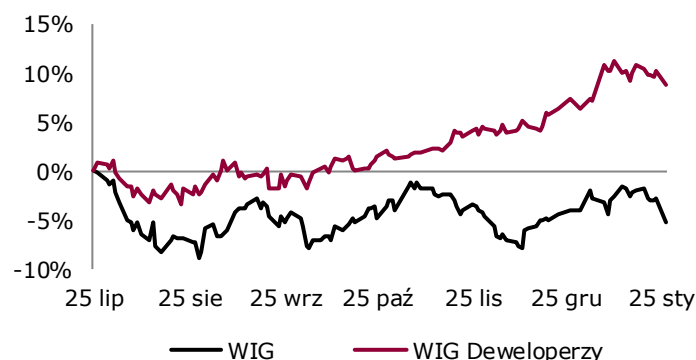
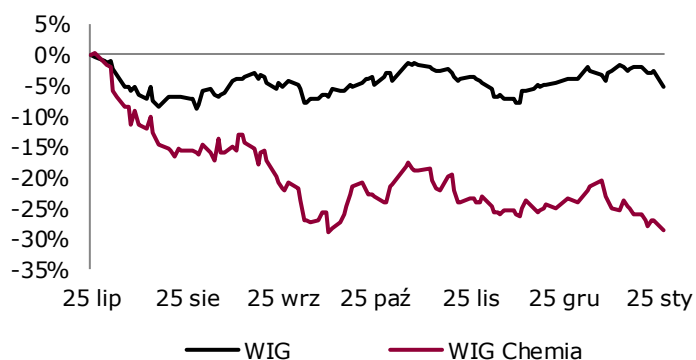
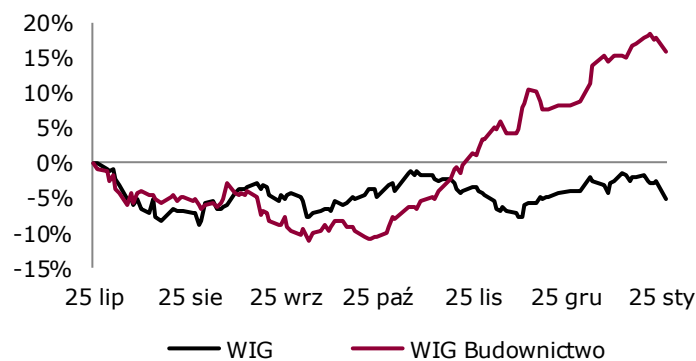
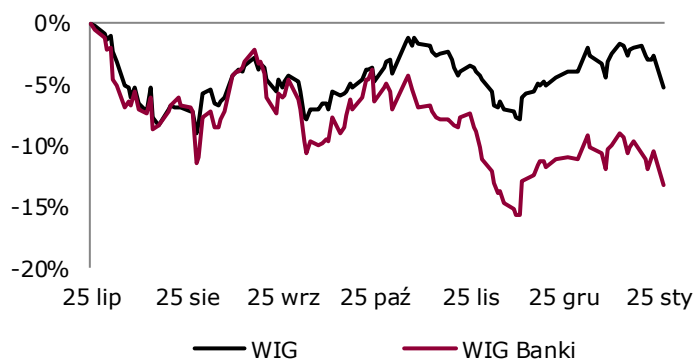
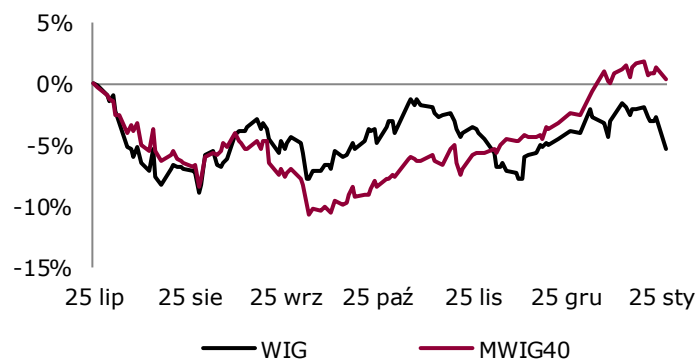
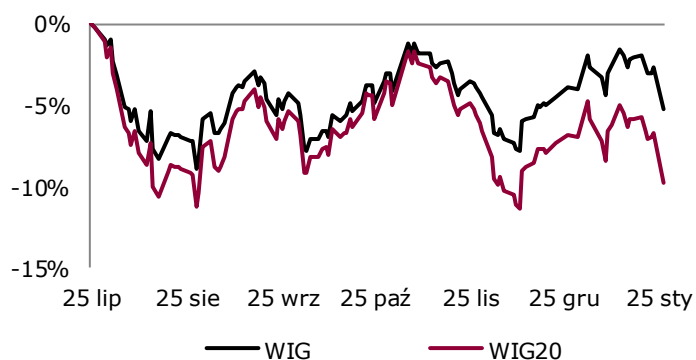
Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

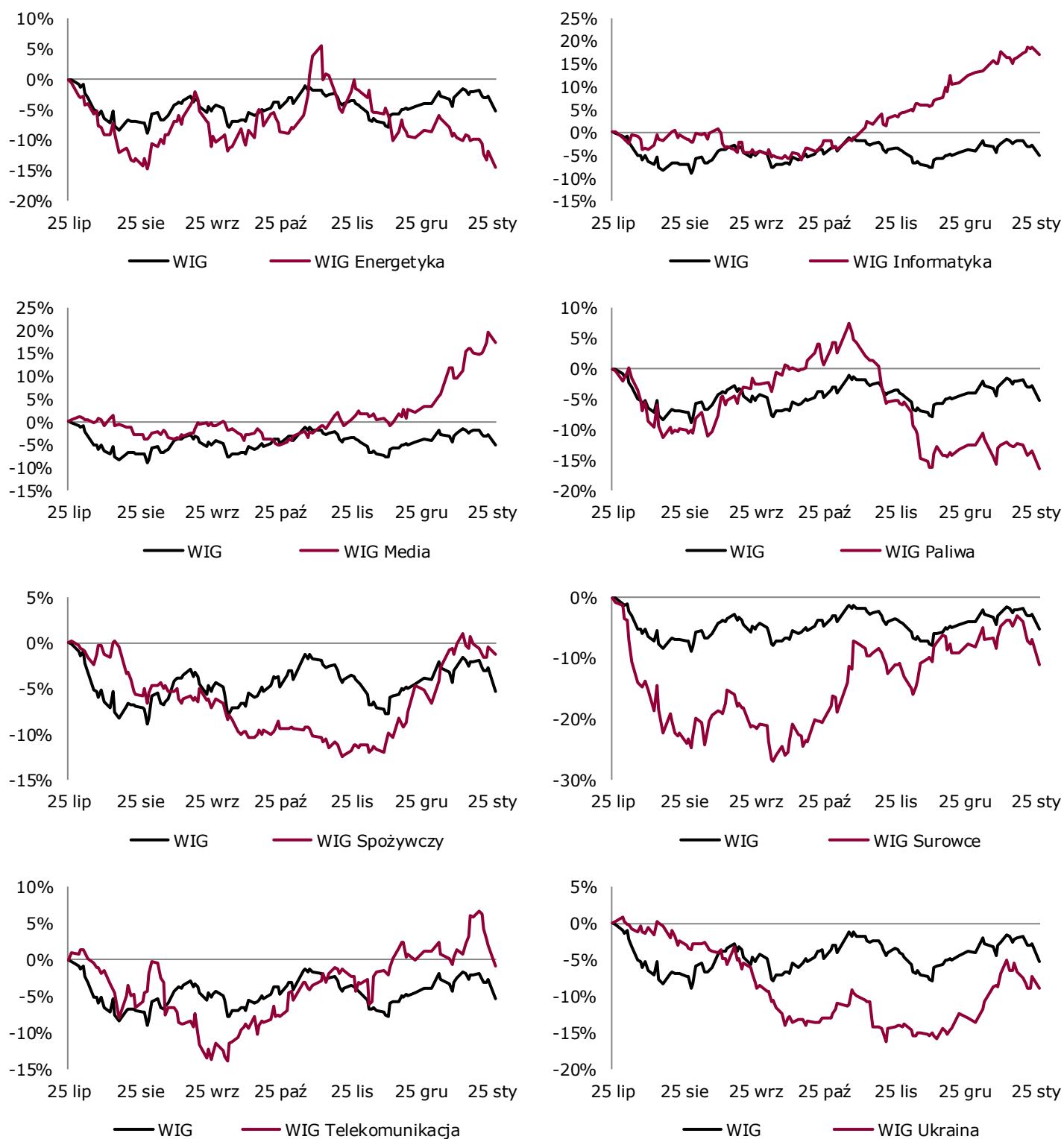
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,71	0	0	0	-1	0	-1
WIBOR 6M (%)	1,79	0	0	0	0	0	0
EURIBOR 3M (%)	-0,39	0	1	1	2	0	-8
EURIBOR 6M (%)	-0,32	0	1	1	3	0	-9
USD LIBOR 3M (%)	1,80	0	-2	-17	-14	-11	-97
USD LIBOR 6M (%)	1,81	-2	-4	-12	-13	-11	-104
Polska 10YT (%)	2,22	-3	-3	14	23	10	-60
Niemcy 10YT (%)	-0,39	-5	-5	-13	-2	-20	-58
USA 10YT (%)	1,61	1	-7	-26	-23	-30	-113

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	277,40	28 319	1,1	1,1	1,0	0,0	0,0	0,0	10,5	12,3	10,3
GETIN NOBLE BANK	0,31	324	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	56,10	7 330	1,0	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0	11,5	15,0	11,9
INGBSK	204,50	26 605	2,0	1,8	1,6	0,0	0,0	0,0	17,4	15,7	14,4
MBANK SA	362,40	15 348	1,0	0,9	0,9	0,0	-	0,0	11,7	12,3	10,9
MILLENNIUM	5,91	7 170	0,9	0,8	0,7	-	-	-	9,4	9,7	7,8
PEKAO	97,46	25 580	1,1	1,1	1,1	0,0	0,0	0,0	11,2	11,5	9,9
PKOBP	34,46	43 075	1,1	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0	11,5	9,8	9,3
Ubezpieczyciele											
PZU	40,59	35 050	2,3	2,2	2,1	0,0	0,0	0,0	6,5	11,1	11,0
Paliwa											
LOTOS	83,50	15 437	0,6	0,6	0,6	5,2	6,5	5,2	9,7	12,3	7,6
PKN ORLEN	82,58	35 320	0,4	0,4	0,4	4,9	5,0	5,3	6,3	7,4	8,0
PGNIG	3,86	22 293	0,7	0,7	0,7	4,0	5,2	4,4	6,9	11,9	10,2
Górnictwo i metale											
BOGDANKA	33,20	1 129	0,6	0,5	0,4	2,1	1,3	1,3	21,0	3,8	4,5
JSW	19,20	2 254	0,3	0,3	0,4	1,0	1,7	3,7	1,3	3,4	-
KGHM	93,16	18 632	1,2	1,0	1,1	5,9	4,5	4,4	11,2	8,4	7,8
Energetyka											
ENEA	7,32	3 229	0,8	0,6	0,6	3,9	3,1	3,1	4,5	3,1	3,1
ENERGA SA	7,45	3 085	0,8	0,7	0,7	4,0	3,9	4,1	4,1	4,9	4,8
PGE SA	7,14	13 350	1,1	0,8	0,7	4,3	3,7	3,9	8,8	5,1	6,6
TAURONPE	1,51	2 652	0,9	0,8	0,7	6,4	4,3	4,4	12,8	2,6	2,8
Chemia											
GRUPA AZOTY SA	26,50	2 629	0,7	0,6	0,6	8,8	4,4	5,1	343,6	5,2	8,2
CIECH	38,60	2 034	0,9	0,9	0,9	5,2	5,7	4,9	11,1	10,3	8,4
POLICE	10,30	1 279	0,7	0,7	0,6	13,2	9,3	6,5	-	18,7	9,2
PULAWY	89,60	1 713	0,4	0,4	0,4	4,9	2,3	2,3	31,0	6,7	6,9
PCC ROKITA SA	50,80	1 009	1,2	1,2	1,1	5,2	6,3	6,4	4,4	8,0	8,6
Telekomunikacja											
NETIA	4,50	1 510	1,4	1,5	1,5	5,5	4,7	4,7	23,3	28,0	26,5
ORANGE POLSKA SA	7,06	9 259	1,4	1,4	1,3	5,4	5,2	5,1	925,9	71,1	37,6
Budownictwo											
BUDIMEX	186,60	4 764	0,4	0,4	0,4	6,0	6,9	6,4	15,6	24,3	20,3
ELBUDOWA	8,00	38	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
ERBUD	21,00	269	0,1	0,1	0,1	58,6	3,6	4,8	-	7,6	12,8
TRAKCJA SA	1,70	147	0,2	0,2	0,2	-	7,0	6,2	-	14,1	10,0
ULMA	55,00	289	1,0	-	-	2,5	-	-	6,2	-	-
UNIBEP	9,18	322	0,2	0,2	0,2	6,1	6,4	5,4	11,7	13,4	11,0
Deweloperzy											
DOMDEV	95,00	2 382	1,5	1,5	1,4	8,4	7,5	6,8	10,5	9,7	9,3
GTC	9,22	4 477	13,5	12,5	11,4	15,3	14,0	13,7	48,7	47,5	47,8
POLNORD	3,20	105	1,1	0,8	0,7	-	183,8	18,2	-	17,4	6,0
Media											
AGORA	12,15	566	1,0	0,9	0,9	12,5	7,2	6,4	60,3	58,8	31,5
CYFRPLSAT	26,60	17 012	2,7	2,5	2,4	7,7	7,1	6,9	20,8	14,8	12,7

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	35,70	9 074	2,0	1,9	1,9	6,3	5,7	5,5	12,2	10,0	9,7
IT											
ASSECOPOL	65,65	5 449	0,8	0,7	0,7	8,6	8,4	8,2	9,2	15,8	14,5
COMARCH	201,00	1 635	1,1	1,0	0,9	9,5	5,7	6,0	50,4	14,5	14,2
SYGNITY	2,80	64	0,3	-	-	1,6	-	-	3,4	-	-
Gry											
CD PROJEKT SA	271,00	26 049	62,9	52,0	7,5	176,8	150,2	9,5	238,2	238,7	13,8
11 BIT STUDIOS S	434,50	994	10,1	11,0	12,5	16,2	27,6	30,2	26,5	43,4	51,5
TEN SQUARE GAMES	258,50	1 872	4,7	2,3	1,8	12,0	6,9	5,4	51,3	27,5	21,3
Przemysł											
APATOR	20,70	680	1,0	0,9	0,9	6,3	6,0	6,0	9,8	10,2	10,7
BORYSZEW	4,57	1 097	0,5	0,4	0,4	7,5	6,9	7,6	7,6	15,3	14,7
FAMUR	3,45	1 980	1,1	1,1	1,2	4,8	4,4	4,8	8,9	5,9	8,4
FORTE	32,80	785	1,0	1,0	1,0	9,6	8,1	7,4	22,8	17,5	12,5
VIGO SYSTEM SA	428,00	312	6,5	-	-	15,0	-	-	24,0	-	-
NEWAG SA	23,00	1 035	1,3	1,5	1,1	8,1	9,1	7,2	11,1	13,7	9,6
SNIEZKA	80,50	1 016	1,7	1,4	1,3	10,4	9,0	8,3	16,0	15,9	16,5
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	42,50	658	0,4	0,4	0,4	4,9	6,3	6,0	8,8	13,2	12,2
Handel											
AMREST HOLDINGS	46,40	10 187	2,4	1,9	1,6	22,3	16,6	14,1	246,7	160,5	146,8
CCC SA	87,50	3 602	1,9	1,5	1,3	9,3	10,1	8,0	16,1	76,6	20,8
DINO POLSKA SA	153,90	15 088	2,8	2,2	1,7	30,3	22,9	17,8	49,1	37,0	28,4
EUROCASH	19,80	2 755	0,2	0,2	0,2	12,6	11,6	11,0	24,7	31,2	26,0
LPP	8385,00	15 533	2,3	2,0	1,7	16,4	11,6	10,1	30,7	26,8	20,8
Leki i dystryb. farm.											
CELON PHARMA SA	45,00	2 025	14,4	15,9	10,0	34,2	38,7	19,9	68,2	88,3	39,1
NEUCA	388,00	1 802	0,3	0,2	0,2	12,2	9,9	9,1	18,3	14,7	13,3
RYVU THERAPEUTIC	50,40	805	12,0	35,3	18,0	-	-	-	901,9	-	-

*/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