

Raport Rynek Akcji

poniedziałek, 27 stycznia 2020, 08:40



Sytuacja rynkowa

W Ameryce zapanował jeszcze większy niepokój po drugim przypadku zarażenia koronawirusem a główne indeksy notowały spadki. Pod opresją są teraz firmy podróżnicze i transportowe. Inwestorzy obawiają się, że zostanie wstrzymany ruch w kierunku Azji. Już krok w tym kierunku poczyniła Australia, na terenie której również zgłosiły się osoby zainfekowane wirusem, wstrzymując ruch w kierunku miejscowości Wuhan – źródła zarazy. Inne kraje, na które przeniósł się wirus to również Tajlandia, Francja, Japonia, Kanada i Korea Południowa. Na ten moment 2000 przypadków jest zainfekowanych a 56 osób zmarło na zapalenie płuc. WHO ogłosiła, że wirus jest poważnym zagrożeniem dla Chin, arena międzynarodowa jeszcze nie jest w niebezpieczeństwie. Nawiązując do sytuacji panującej w spółkach, traciły akcje United Airlines, American Airlines, Las Vegas Sands i Wynn Resorts. Wycena Boeinga szła w górę po pozytywnym nastawianiu amerykańskiego organu nadzoru lotniczego do postępów poczynionych w kierunku uziemionego modelu 737 Max. Po wynikach zyskiwał American Express oraz Intel. Piątkowa sesja to również historyczny moment dla indeksu DAX, który pokonał szczyt z 2018 roku i ustanowił nowe maksimum. Dzisiaj na zachowanie indeksu może mieć wpływ odczyt indeksu klimatu gospodarczego instytutu Ifo (prognoza 97). Chińczycy weszli w Nowy Rok Księżycowy. Celebrować będą w tym tygodniu, w związku z czym sesje nie odbędą się.

Polska giełda, podobnie jak u zachodnich sąsiadów, kontynuowała trend wzrostowy. Wśród największych podmiotów najlepszą sesję zaliczył Tauron i PGNiG. Prezes PGNiG zapowiedział, że do końca 2020 roku spółka przedstawi zaktualizowaną strategię. Z jego wypowiedzi wynika, że konglomerat będzie rozwijał się w kierunku zielonej energii a spółka gotowa jest na przejęcia i budowę światowego czempiona zgodnie z niedawną wypowiedzią ministra J. Sasina. Dodatkowo po sesji PGNiG podała szacowany wolumen sprzedaży gazu ziemnego w IV kw. 2019 roku, który wyniósł 9,22 mld m sześć. wobec 8,58 mld m sześć. r/r. Amica zakłada, że z tegorocznego budżetu inwestycyjnego w wysokości 95 mln zł na transformację cyfrową trafi łącznie 20 mln zł. Dodatkowo spółka spodziewa się przychodów z przejścia marki Fagor w 2022 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	13 576,7	1,4
CAC40	6 024,3	0,9
FTSE100	7 586,0	1,0
BUX	44 516,0	-0,7
S&P500	3 295,5	-0,9
DJIA	28 989,7	-0,6
SHC*	2 976,5	-2,8
NASDAQ	9 314,9	-0,9
BOVESPA	118 376,4	-1,0
NIKKEI*	23 345,1	-2,0
HANG SENG*	27 949,6	0,1
XU100	122 141,8	-0,3
RTS	1 599,8	0,2

* - Zmiana na godzinie 6:55

Indeksy Polskie

WIG	58 607,3	0,4
WIG20	2 154,3	0,3
MWIG40	4 065,7	0,5
SWIG80	12 739,2	0,6
NCINDEX	297,9	0,2

Waluty

USD/PLN	3,86	0,0
EUR/PLN	4,26	0,0
EUR/USD	1,10	0,1

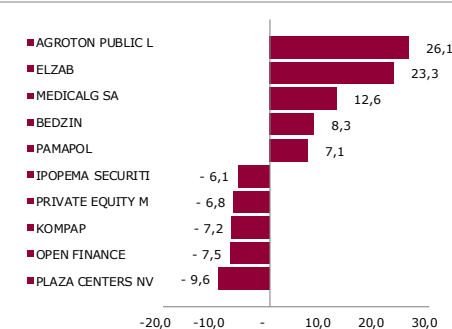
Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	2,25	-1
USA 10YT	1,64	-5

Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	52,9	-2,3
Złoto (USD/oz)	1 580,4	0,6
Miedź (USD/t)	5 899,8	-0,9

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

Wybrane wydarzenia w spółkach**BSC DRUK**

NWZA ws. rezygnacji członka RN oraz zmian w RN.

Wybrane komunikaty ze spółek

AMICA	<p>1. Grupa Amica w ramach zaplanowanych na 2020 rok 95 mln zł wydatków inwestycyjnych planuje 20 mln zł przeznaczyć na transformację cyfrową - poinformował dziennikarzy członek zarządu spółki Michał Rakowski.</p> <p>2. Amica, która od września ma prawa do marki Fagor, przewiduje, że w latach 2022-2023 sprzedaż sprzętu AGD pod tą hiszpańską marką znacznie stanowić pojedyncze procenty przychodów grupy - poinformował dziennikarzy członek zarządu spółki Michał Rakowski.</p>
AMREST	AmRest rozliczył transakcję sprzedaży na rzecz Glovoapp23 100% udziałów w spółce Restaurant Partner Polska, prowadzącej platformę PizzaPortal i otrzymał 35 mln euro, z czego 20 mln euro w gotówce. Równowartość pozostałej kwoty została przekazana w nowo wyemitowanych udziałach Glovo - podał AmRest w komunikacie.
APATOR	Oferta spółki zależnej Apatora, Apator Metrix, została wybrana jako najkorzystniejsza w kolejnych trzech zadaniach będących częścią przetargu na dostawę gazomierzy miechowych dla Polskiej Spółki Gazownictwa. Wartość oferty wynosi 49 mln zł, a termin realizacji to 24 miesiące od daty zawarcia umowy - poinformował Apator w komunikacie.
BALTONA	Przedsiębiorstwo Państwowe Porty Lotnicze ponownie wydłużyło zapisy w wezwaniu do sprzedaży 100% akcji Baltony, do 26 lutego - poinformowało Biuro Maklerskie PKO BP, pośredniczące w wezwaniu.
BOŚ	BOŚ Bank zdecydował o utworzeniu rezerwy w wysokości 19,9 mln zł na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi i łączna wartość rezerw na to ryzyko, obciążająca wynik IV kwartału 2019 r. wyniesie 20,4 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie.
CD PROJEKT	CD Projekt otrzymał indywidualną interpretację przepisów prawa podatkowego dotyczących tzw. preferencji IP BOX, zgodną ze stanowiskiem spółki. Dochody spółki, osiągane z komercjalizacji autorskich praw do produkowanych gier komputerowych, będą mogły co do zasady podlegać preferencyjnemu opodatkowaniu - podał CD Projekt w komunikacie.
FORTE	Fabryki Mebli Forte szacują, że przychody grupy w czwartym kwartale 2019 roku wyniosły 337 mln zł wobec 297 mln zł przed rokiem. Skonsolidowany zysk operacyjny wyniósł 33 mln zł, co oznacza wzrost r/r o 74%, a EBITDA wzrosła o 47% r/r do 47 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie.
LIBET	Libet otrzymał dwie wstępne oferty kupna aktywów służących produkcji kostki brukowej i innych elementów betonowych. Oferty dotyczą dwóch jednostek produkcyjnych spółki, a łączna proponowana cena wynosi 33,5 mln zł netto - poinformowała spółka w komunikacie.
LOTOS	Praca przewozowa Lotos Kolej w 2019 roku wyniosła 5.474 mln tonokilometrów netto, co było najlepszym wynikiem w historii spółki - poinformowała spółka w komunikacie prasowym.
PEKAO	<p>1. Pekao Bank Hipoteczny utworzył w wynikach za 2019 r. odpisy w wysokości 35,4 mln zł i rezerwę w wysokości 12 mln zł. Obie pozycje obciążą wynik za rok 2019 - podał bank w komunikacie.</p> <p>2. BlackRock, z uwzględnieniem pożyczek papierów wartościowych oraz kontraktów na różnice kursowe, ma akcje Banku Pekao reprezentujące łącznie 5 proc. w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na WZ - podał bank w komunikacie.</p>
PGNiG	<p>1. Szacowany wolumen sprzedaży gazu ziemnego przez grupę PGNiG w IV kwartale 2019 r. wyniósł 9,22 mld m sześć. wobec 8,58 mld m sześć. w analogicznym okresie roku poprzedniego - podała spółka w komunikacie.</p> <p>2. PGNiG przedstawi zaktualizowaną strategię dla grupy kapitałowej do końca 2020 roku - zapowiedział nowy prezes PGNiG Jerzy Kwieciński podczas piątkowej konferencji prasowej.</p> <p>3. PGNiG rozważa inwestycje m.in. w biogaz, paliwo wodnorowe i fotowoltaikę. Chce wzmocnić swój segment ciepłowniczy i stać się integratorem tego segmentu w Polsce oraz nie wyklucza w przyszłości wejścia w energetykę wiatrową - poinformował prezes PGNiG Jerzy Kwieciński, cytowany w materiałach przed piątkowym spotkaniem z dziennikarzami.</p> <p>4. PGNiG nie wyklucza w paroletniej perspektywie przejść w Polsce i w regionie oraz będzie poszukiwał możliwości współpracy i synergii z dużymi spółkami Skarbu Państwa, w tym z PKN Orlen i Grupą Lotos - poinformował prezes PGNiG Jerzy Kwieciński podczas piątkowej konferencji prasowej.</p>
POLNORD	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał zgodę na koncentrację polegającą na przejściu przez Cordia kontroli nad Polnordem. Uzyskanie zgody Urzędu było jedynym warunkiem zawieszającym koniecznym do rozpoczęcia przez zarząd procesu zawierania z inwestorami, którym zarząd spółki zaoferował akcje serii T, umów objęcia akcji serii T - podała spółka w komunikacie.
PZU	PZU nie ma planów pozbycia się Alior Banku. PZU będzie patrzeć na każdą możliwość partycypacji w dalszej konsolidacji rynku bankowego - poinformował PAP prezes PZU Paweł Surówka w Davos.

Raport Rynek Akcji

STELMET	W roku obrotowym 2018/2019 Stelmet zmagał się z rosnącą presją kosztową dotyczącą surowca drzewnego, kosztów personalnych i energii elektrycznej oraz spodziewa się, że wyniki grupy będą znajdować się pod wpływem rosnących kosztów także w kolejnych latach - poinformował zarząd spółki na piątkowej konferencji.
----------------	---

Przegląd prasy

CD PROJEKT	CDP zwolnił znaczną część załogi i rozpoczął przegląd opcji strategicznych. Zamówienia na „Cyberpunka” zrealizuje CD Projekt. (s. 4) /PB/
CIECH	Ciech wynegocjował podwyżki cen swojego kluczowego produktu. Zarząd chemicznej spółki i analitycy widzą dobre perspektywy dla rynku sody w 2020 r. Zgodnie z oczekiwaniami Ciech może w tym roku liczyć na wyższe ceny w kontraktach handlowych z klientami. (s. 03) /PARKIET/
LIVECHAT	LiveChat zapowiada dalszy rozwój produktów i planuje zatrudniać nowe osoby, o czym świadczą ogłoszenia związane z rekrutacją, umieszczone na stronie internetowej wrocławskiej firmy. Czy rozwój nie stanie na przeszkodzie do wypłaty dywidendy? – Polityka dywidendowa jest aktualna – odpowiedziała spółka. (s. 03) /PARKIET/

Sygnaly analizy technicznej

AGROTON	Kurs akcji testuje lokalny opór na 4,48 zł wysokim białym korpusem na wysokim wolumenie.
BORYSZEW	Kurs akcji pokonał długoterminową linię trendu spadkowego.
CPGROUP	Wysoki biały korpus na rosnącym wolumenie wyciąga kurs na nowe historyczne maksimum.
DINOPL	Kurs akcji wykonał ruch powrotny do przełamanego oporu na 161,40 zł.
ENEA	Strona popytowa od 3 sesji broni dołka na 7,27 zł.
MOSTALZAB	Wysoki biały korpus na skokowo rosnącym wolumenie początkiem kolejnego impulsu wzrostowego?
PGE	Kurs akcji wyhamowuje przecenę w rejonie dołka na 2,28 zł, na wykresie pojawia się niewielki biały korpus.
TAURONPE	Biały korpus w rejonie wsparcia na 1,51 zł zapowiedzią jego obrony?
TORPOL	Kurs akcji podchodzi w kierunku lokalnego potrójnego oporu na 8 zł, białymi korpusami na relatywnie wysokim wolumenie.

Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



AUTOPARTN

Kurs akcji wybił się powyżej lokalnego oporu na 5,20 zł, co otwiera drogę w kierunku kolejnego oporu na 5,85 zł.



MIRBUD

Kurs akcji znajduje się pomiędzy linią długoterminowego oporu i krótkoterminowego wsparcia, które właśnie zbiegły się.

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		97,0	96,3
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	grudzień		5,2	5,1
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	grudzień		730,0	719,0
Wtorek						
	Chiny	Nowy Rok Księżycowy - dzień wolny				
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	grudzień		0,3	-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		-3,0	-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		5,5	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	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	5,0
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	grudzień		7,5	7,5
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	styczeń		1,7	1,5
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	styczeń		1,7	1,5
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	styczeń		215,0	211,0
14:30	USA	PKB (annualizowany), rew., %	Q4		2,1	2,1
19:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Weidmann)				
Piątek						
0:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	grudzień		2,3	2,2
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	grudzień		-3,6	-8,2
0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	grudzień		-1,8	-2,1
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	grudzień		4,5	2,7
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	styczeń		1,4	1,3
11:00	strefa euro	PKB s.a., %	Q4		1,1	1,2
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	grudzień		0,3	0,4
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	grudzień		0,3	0,5
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	styczeń		99,1	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	58 607,3	0,4	0,0	1,3	2,2	1,3	-3,4
WIG20	2 154,3	0,3	0,0	0,1	-1,0	0,2	-10,2
MWIG40	4 065,7	0,5	0,0	3,8	10,7	4,0	-0,4
SWIG80	12 739,2	0,6	0,0	6,3	11,8	5,8	16,0
WIG Banki	6 821,4	0,6	0,0	0,6	-4,3	0,8	-11,8
WIG Budownictwo	2 470,2	0,2	0,0	8,9	32,2	8,4	27,6
WIG Chemia	8 080,7	0,2	0,0	-4,5	-5,2	-3,7	-24,7
WIG Deweloperzy	2 548,5	0,6	0,0	2,6	8,5	3,6	23,4
WIG Energetyka	1 893,6	1,7	0,0	-3,7	-3,3	-3,5	-26,7
WIG Informatyka	2 974,3	0,3	0,0	5,6	20,8	4,9	42,6
WIG Media	6 221,8	2,1	0,0	15,8	26,1	15,8	29,7
WIG Paliwa	6 425,0	0,5	0,0	-0,9	-14,0	-1,0	-22,2
WIG Spożywczy	3 332,8	1,3	0,0	5,0	9,9	6,6	-4,4
WIG Surowce	3 129,4	0,9	0,0	1,0	16,8	1,3	-11,4
WIG Telekomunikacja	881,4	-0,6	0,0	0,8	10,8	0,9	32,7
WIG Ukraina	384,8	1,7	0,0	6,5	6,5	7,1	-10,7

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 143,0	0,7	0,0	2,1	7,7	2,4	11,7
BUX	44 516,0	-0,7	0,0	-3,2	5,6	-3,4	8,7
XU100	122 141,8	-0,3	0,0	7,4	21,9	6,7	20,0
FTSE100	7 586,0	1,0	0,0	-0,8	3,6	0,6	11,4
DAX	13 576,7	1,4	0,0	1,8	5,3	2,5	20,3
CAC40	6 024,3	0,9	0,0	-0,2	5,3	0,8	22,3
SMI	10 849,8	0,3	0,0	1,1	6,4	2,2	21,6
EuroStoxx50	3 779,2	1,1	0,0	-0,1	4,3	0,9	19,5
S&P 500	3 295,5	-0,9	0,0	1,7	9,0	2,0	23,7
DJIA	28 989,7	-0,6	0,0	1,2	7,5	1,6	17,2
BOVESPA	118 376,4	-1,0	0,0	1,6	10,3	2,4	21,2
Shanghai Composite	2 976,5	-2,8	0,0	-0,2	1,2	-2,4	14,8
Nikkei225	23 345,1	-2,0	-2,0	-2,1	2,4	-1,3	12,4

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,10	0,1	0,1	-1,3	-0,6	-1,6	-3,5
EUR-PLN	4,26	0,0	0,0	-0,1	-0,3	0,1	-0,8
USD-PLN	3,86	0,0	0,0	1,2	0,3	1,8	2,7
CHF-PLN	3,98	0,0	0,0	1,6	2,7	1,3	5,0

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	175,8	-1,6	0,0	-6,1	-1,5	-5,4	-2,7
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	52,9	-2,3	-2,3	-14,0	-6,0	-12,9	-4,0
Złoto (USD/oz)	1 580,4	0,6	0,6	4,6	5,9	4,2	21,3
Srebro (USD/oz)	18,2	0,5	0,5	2,4	1,9	1,9	15,6
Miedź LME (USD/t)	5 899,8	-0,9	0,0	-4,7	0,6	-4,1	0,1

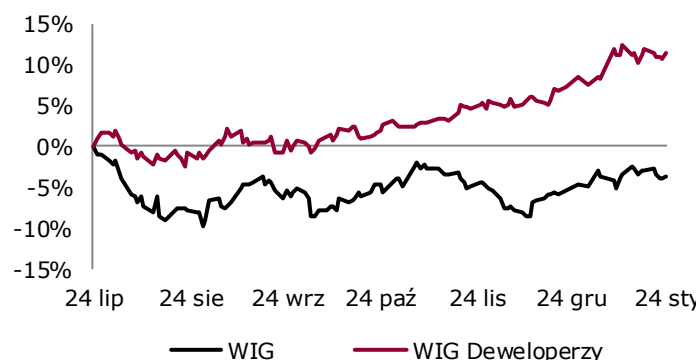
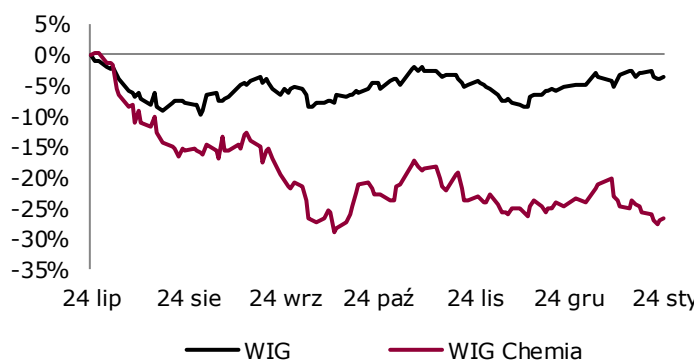
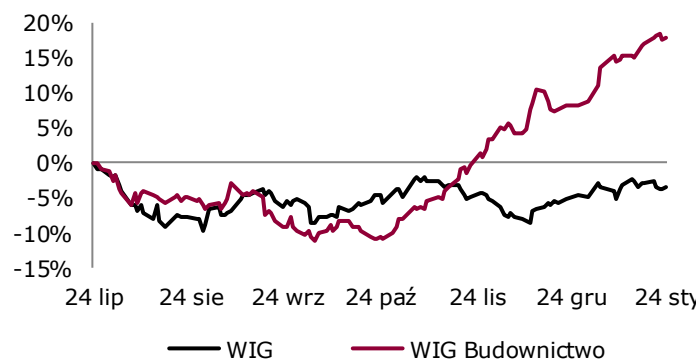
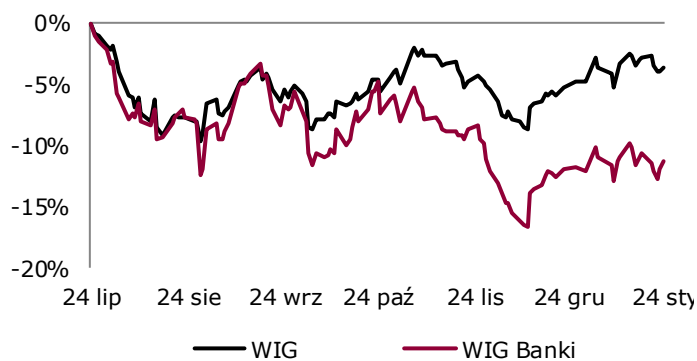
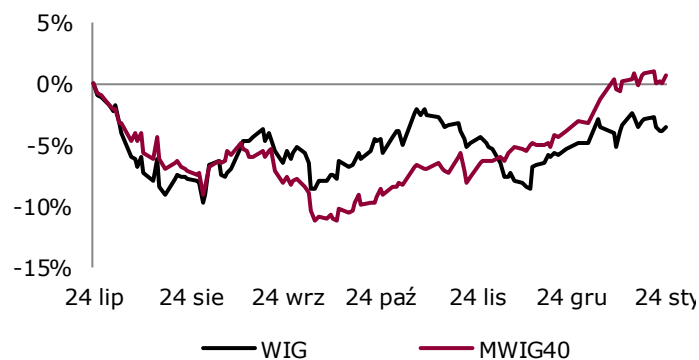
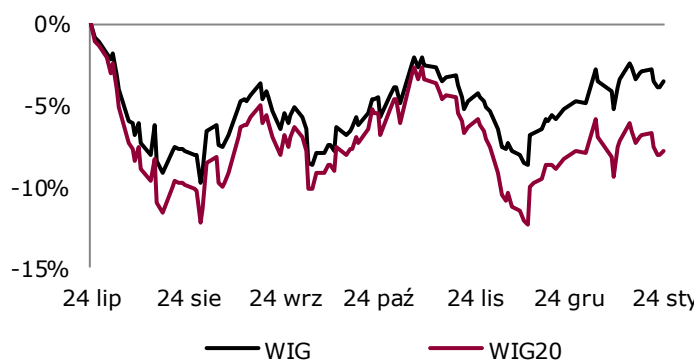
Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

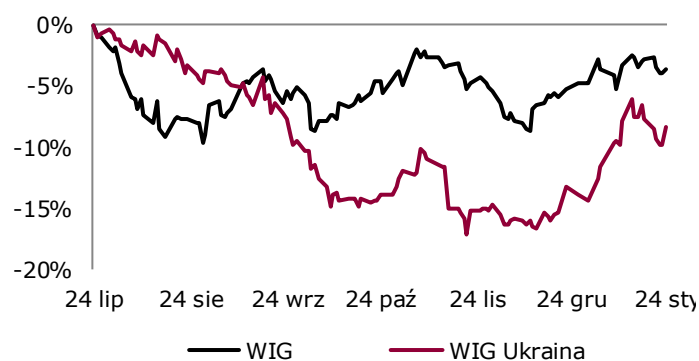
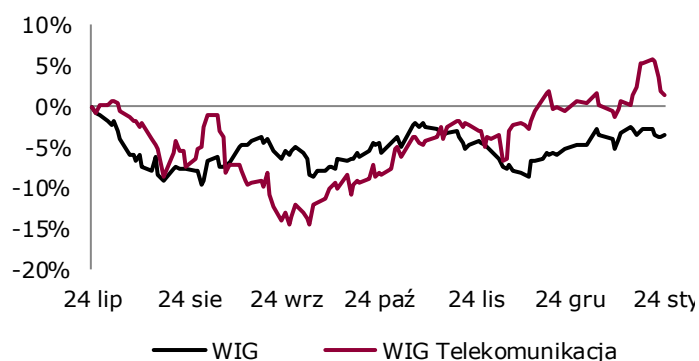
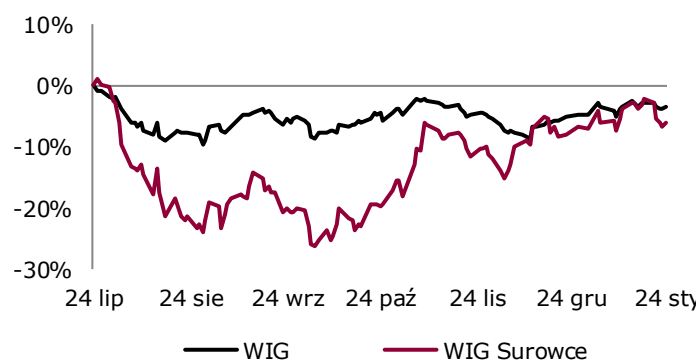
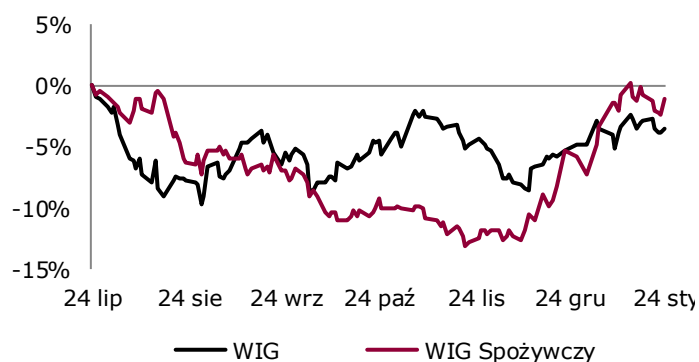
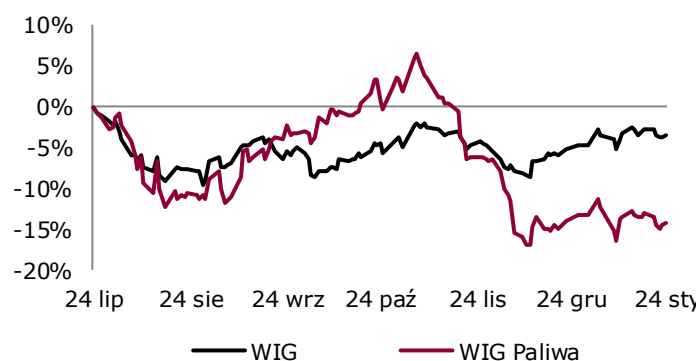
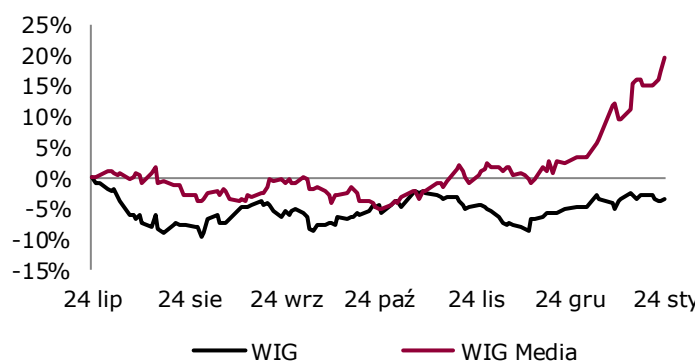
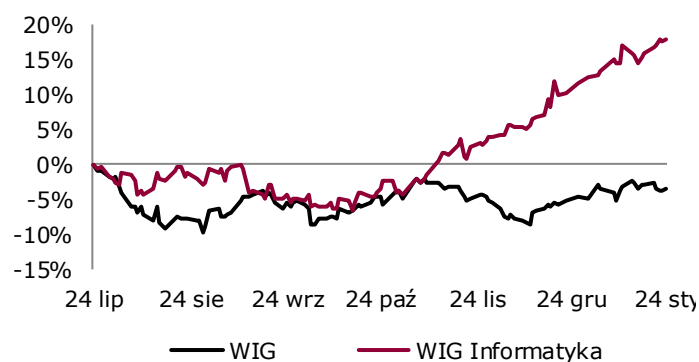
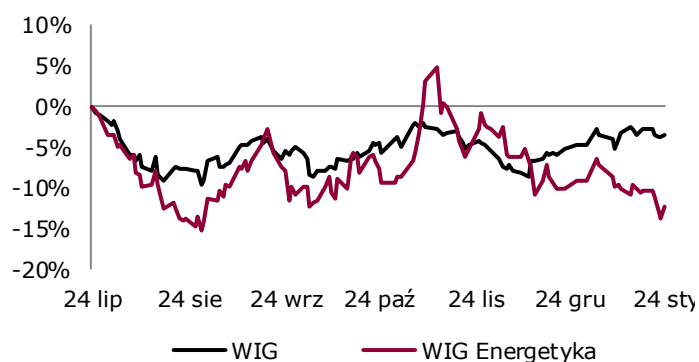
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,71	0	0	0	-1	0	-1
WIBOR 6M (%)	1,79	0	0	0	0	0	0
EURIBOR 3M (%)	-0,39	0	1	1	2	0	-8
EURIBOR 6M (%)	-0,32	0	1	1	3	0	-9
USD LIBOR 3M (%)	1,80	0	-2	-17	-14	-11	-97
USD LIBOR 6M (%)	1,81	-2	-4	-12	-13	-11	-104
Polska 10YT (%)	2,25	-1	-8	17	27	13	-57
Niemcy 10YT (%)	-0,34	-3	-12	-9	7	-15	-52
USA 10YT (%)	1,64	-5	-5	-24	-16	-28	-112

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	292,00	29 810	1,2	1,2	1,1	0,0	0,0	0,0	11,0	13,2	11,4
GETIN NOBLE BANK	0,32	332	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	56,20	7 343	1,0	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0	11,5	15,0	11,9
INGBSK	205,00	26 671	2,0	1,8	1,6	0,0	0,0	0,0	17,5	15,8	14,5
MBANK SA	379,00	16 051	1,1	1,0	0,9	0,0	-	0,0	12,2	12,9	11,4
MILLENNIUM	6,04	7 327	0,9	0,8	0,7	-	-	-	9,6	10,2	8,1
PEKAO	100,50	26 378	1,2	1,1	1,1	0,0	0,0	0,0	11,5	11,9	10,2
PKOBP	35,72	44 650	1,1	1,1	1,0	0,0	0,0	0,0	11,9	10,1	9,7
Ubezpieczyciele											
PZU	41,49	35 828	2,4	2,3	2,2	0,0	0,0	0,0	6,7	11,4	11,2
Paliwa											
LOTOS	85,86	15 873	0,6	0,6	0,6	5,2	6,5	5,2	10,0	12,6	7,8
PKN ORLEN	85,52	36 578	0,4	0,4	0,4	4,9	5,0	5,3	6,5	7,7	8,3
PGNIG	4,06	23 460	0,7	0,7	0,7	4,0	5,2	4,4	7,3	12,5	10,7
Górnictwo i metale											
BOGDANKA	34,00	1 156	0,6	0,5	0,4	2,1	1,3	1,3	21,5	3,9	4,6
JSW	20,54	2 412	0,3	0,3	0,4	1,0	1,7	3,7	1,4	3,7	-
KGHM	97,36	19 472	1,2	1,0	1,1	5,9	4,5	4,4	11,7	8,8	8,1
Energetyka											
ENEA	7,45	3 289	0,8	0,6	0,6	3,9	3,1	3,1	4,6	3,1	3,1
ENERGA SA	7,50	3 106	0,8	0,7	0,7	4,0	3,9	4,1	4,2	4,9	4,8
PGE SA	7,44	13 911	1,1	0,8	0,7	4,3	3,7	3,9	9,2	5,3	6,9
TAURONPE	1,57	2 755	0,9	0,8	0,7	6,4	4,4	4,4	13,3	2,7	2,9
Chemia											
GRUPA AZOTY SA	27,58	2 736	0,7	0,6	0,6	8,8	4,4	5,1	357,6	5,6	8,6
CIECH	38,60	2 034	0,9	0,9	0,9	5,2	5,7	4,9	11,1	10,3	8,4
POLICE	10,60	1 316	0,7	0,7	0,6	13,2	9,3	6,5	-	19,2	9,5
PULAWY	90,00	1 720	0,4	0,4	0,4	4,9	2,3	2,3	31,1	6,7	7,0
PCC ROKITA SA	51,00	1 013	1,2	1,2	1,1	5,2	6,3	6,4	4,5	8,0	8,7
Telekomunikacja											
NETIA	4,59	1 540	1,4	1,5	1,5	5,5	4,7	4,7	23,8	28,6	27,0
ORANGE POLSKA SA	7,31	9 593	1,4	1,4	1,3	5,4	5,2	5,1	959,3	73,7	38,9
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	7,98	38	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
ERBUD	20,20	259	0,1	0,1	0,1	58,6	3,6	4,8	-	7,4	12,3
TRAKCJA SA	1,78	154	0,2	0,2	0,2	-	7,0	6,2	-	14,8	10,5
ULMA	53,50	281	1,0	-	-	2,5	-	-	6,0	-	-
UNIBEP	9,16	321	0,2	0,2	0,2	6,1	6,4	5,4	11,7	13,4	10,9
Deweloperzy											
DOMDEV	96,40	2 417	1,5	1,5	1,4	8,4	7,5	6,8	10,6	9,9	9,4
GTC	9,46	4 593	13,5	12,5	11,4	15,3	14,0	13,7	49,9	48,7	49,0
POLNORD	3,20	105	1,1	0,8	0,7	-	183,8	18,2	-	17,4	6,0
Media											
AGORA	12,60	587	1,0	0,9	0,9	12,5	7,2	6,4	62,6	66,3	32,8
CYFRPLSAT	27,40	17 524	2,7	2,5	2,4	7,7	7,1	6,9	21,5	15,2	13,1

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	36,40	9 252	2,0	1,9	1,9	6,3	5,7	5,4	12,4	10,2	9,9
IT											
ASSECOPOL	66,85	5 549	0,8	0,7	0,7	8,6	8,4	8,2	9,3	16,0	14,9
COMARCH	203,00	1 651	1,1	1,0	0,9	9,5	5,7	6,0	50,9	14,7	14,4
SYGNITY	2,78	63	0,3	-	-	1,6	-	-	3,4	-	-
Gry											
CD PROJEKT SA	276,00	26 529	62,9	52,0	7,5	176,8	150,2	9,5	242,6	243,1	14,0
11 BIT STUDIOS S	448,00	1 025	10,1	11,0	12,5	16,2	27,6	30,2	27,3	44,7	53,1
TEN SQUARE GAMES	268,50	1 944	4,7	2,3	1,8	12,0	6,9	5,4	53,3	28,6	22,2
Przemysł											
APATOR	21,20	697	1,0	0,9	0,9	6,3	6,0	6,0	10,1	10,5	11,0
BORYSZEW	4,65	1 116	0,5	0,4	0,4	7,5	6,9	7,6	7,7	15,6	15,0
FAMUR	3,50	2 012	1,1	1,1	1,2	4,8	4,4	4,8	9,1	6,0	8,6
FORTE	29,50	706	1,0	1,0	1,0	9,6	8,1	7,4	20,5	15,8	11,2
VIGO SYSTEM SA	438,00	319	6,5	-	-	15,0	-	-	24,5	-	-
NEWAG SA	23,60	1 062	1,3	1,5	1,1	8,1	9,1	7,2	11,4	14,1	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	348,00	3 330	1,2	1,1	1,0	7,6	7,0	6,8	12,4	12,1	12,0
ALUMETAL SA	43,00	666	0,4	0,4	0,4	4,9	6,3	6,0	9,0	13,3	12,3
Handel											
AMREST HOLDINGS	47,00	10 319	2,4	1,9	1,6	22,3	16,6	14,1	249,9	173,0	157,1
CCC SA	91,20	3 755	1,9	1,5	1,3	9,3	10,1	8,0	16,8	79,8	21,7
DINO POLSKA SA	161,80	15 863	2,8	2,2	1,7	30,3	22,9	17,8	51,6	38,9	29,9
EUROCASH	20,50	2 853	0,2	0,2	0,2	12,6	11,6	11,0	25,6	32,3	26,9
LPP	8585,00	15 903	2,3	2,0	1,7	16,4	11,6	10,1	31,5	27,4	21,3
Leki i dystryb. farm.											
CELON PHARMA SA	46,50	2 093	14,4	15,9	10,0	34,2	38,7	19,9	70,5	93,1	40,4
NEUCA	391,00	1 816	0,3	0,2	0,2	12,2	9,9	9,1	18,5	14,9	13,4
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