

Raport Rynek Akcji



piątek, 28 lutego 2020, 08:56

Sytuacja rynkowa

Wczorajsza sesja na Wall Street była kontynuacją wyprzedzaży, której dynamika jest porównywalna z wtorkową sesją. Jedyłą różnicą jest to, że do wtorku inwestorzy szacowali wpływ wybuchu epidemii i redukowali pozycje w ryzykownych aktywach. Obecnie wydaje się, że wśród inwestorów pojawia się panika. Dowodem tego jest szósty z rzędu spadek notowań indeksów DJIA oraz S&P500, które po ustanowieniu w zeszłym tygodniu rekordowych poziomów na chwilę obecną tracą w tym tygodniu prawie 11%, tożsamym wchodzą w obszar korekty. Prawie 7% korekty kursów zanotowały takie spółki, jak: Intel, Apple, Exxon Mobil, AMD, Nvidia oraz Microsoft, które z powodu zakłócenia łańcucha dostaw mogą mieć obniżone prognozy zysków w pierwszym kwartale 2021 roku. Przewidywania dotknęły również ceny surowców i metali. Jeżeli chodzi o dane makro, to wczoraj poznaliśmy styczniową dynamikę zamówień na dobra trwałe, która jest lepsza od oczekiwań, jak również dynamikę PKB za IV kwartał, której wielkość w ujęciu zannualizowanym jest zgodna z oczekiwaniami. Natomiast dzisiaj poznamy wielkość lutowej dynamiki CPI dla Niemiec oraz dynamikę wydatków i dochodów Amerykanów za styczeń.

Potężne przeceny nie ominęły polskiego parkietu, gdzie indeks WIG20 spadł 3,99%. Każda spółka wchodząca w skład indeksu zakończyła sesję na minusie. W efekcie kursy spółek CCC, Pekao, PKO BP, Lotos i Orlen notowane są na rocznych minimach, natomiast mBank, Play, Orange, PZU oraz KGHM mają kursy najniższe od miesiąca. Warto nadmienić, że w przypadku KGHM istnieje szansa na odbicie kursu po podaniu informacji o odwróceniu odpisów (szczegóły w komunikatach ze spółek). Dzisiaj poznamy wyniki Alior Banku oraz mBanku za 2019 rok. W przeciwieństwie do ogólnie panującego trendu spadkowego potężne wzrosty zanotował PZ Cormay, Harper Hygienics oraz Global Cosmed. Notowania dwóch pierwszych zakończyły się na dziennych maksimach.

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	12 367,5	-3,2
CAC40	5 495,6	-3,3
FTSE100	6 796,4	-3,5
BUX	42 679,4	-1,9
S&P500	2 978,8	-4,4
DJIA	25 766,6	-4,4
SHC*	2 893,9	-3,3
NASDAQ	8 566,5	-4,6
BOVESPA	102 983,5	-2,6
NIKKEI*	21 143,0	-3,7
HANG SENG*	26 039,2	-2,8
XU100	110 418,4	-4,1
RTS	1 386,2	-5,1

* - Zmiana na godzinie 7:29

Indeksy Polskie

WIG	51 318,7	-4,0
WIG20	1 850,6	-4,3
MWIG40	3 686,8	-3,2
SWIG80	12 030,4	-3,6
NCINDEX	291,9	-5,0

Waluty

USD/PLN	3,93	0,1
EUR/PLN	4,33	0,1
EUR/USD	1,10	0,0

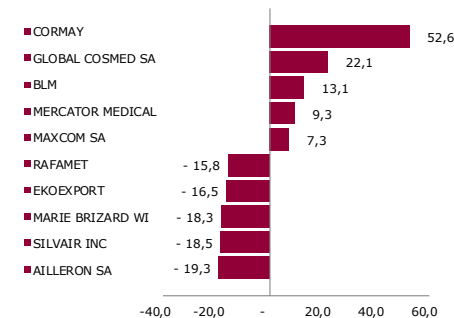
Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	1,77	-11
USA 10YT	1,23	-3

Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	45,6	-3,2
Złoto (USD/oz)	1 633,6	-0,7
Miedź (USD/t)	5 598,3	-0,8

WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

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

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

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

ALIOR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
KERNEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za II półrocze 2019 roku.
mBANK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
BETACOM	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020.
COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2019 roku.
FON	Publikacja raportu za pierwsze 12 miesięcy roku obrotowego 2019/2020.
HARPER	Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego trwającego od 1.04.2019 do 31.03.2020.
HYDROTOR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2019 roku.
IFCAPITAL	Publikacja raportu za pierwsze 12 miesięcy roku obrotowego 2019/2020.
IFSA	Publikacja raportu za pierwsze 12 miesięcy roku obrotowego 2019/2020.
KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020.
REMAK	Publikacja raportu za 2019 rok.
SCOPAK	Publikacja raportu za IV kwartał 2019 roku.
SOHODEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego od 01.10.2019r. do 30.09.2020r.
STALPROD	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2019 roku.
STELMET	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2019/2020.
SUWARY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2019/2020.
SWISSMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego, trwający od 01.10.2019 r. do 31.12.2019 r.
SYGNITY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2019/2020.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2019 roku.

Wybrane komunikaty ze spółek

ARCTIC	<ol style="list-style-type: none"> Zarząd Arctic Paper rekomenduje wypłatę 0,2 zł dywidendy na akcję z zysku za 2019 r. - podała spółka w komunikacie. Arctic Paper szacuje, że zysk netto grupy wzrósł w czwartym kwartale 2019 roku do 5,5 mln zł, podczas gdy rok wcześniej grupa zanotowała stratę netto na poziomie 35 mln zł - podała spółka w komunikacie dotyczącym szacunkowych wyników. W całym 2019 r. zysk netto grupy wyniósł - według szacunków - 124,7 mln zł, w porównaniu do 55,9 mln zł rok wcześniej.
BORYSZEW	Zakład grupy Boryszew w chińskim Dalian wznowił produkcję 17 lutego - poinformował PAP Biznes prezes Boryszewa Piotr Lisiecki.
DEVELIA	Develia zawarła umowę kupna nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Orawskiej o powierzchni 2,4272 ha za 29,5 mln zł netto, tj. 36,285 mln zł brutto. Spółka zamierza zrealizować projekt inwestycyjny z szacowaną liczbą ok. 440 lokali mieszkalnych - podał deweloper w komunikacie.

Raport Rynek Akcji

ELEMENTAL	Elemental utworzył łącznie 6,1 mln zł rezerwy oraz odpisów obniżających wynik grupy w 2019 roku o tę kwotę - poinformowała spółka w komunikacie.
ENERGA	Energa Obrót zawarła siódmą ugodę z pozwanymi farmami wiatrowymi - poinformowała Energa w komunikacie. Moc obiektów, których dotyczą zawarte umowy, stanowi około 57,5 % łącznej mocy zainstalowanej wszystkich pozwanych farm wiatrowych.
GLOBAL COSMED	Global Cosmed prognozuje w 2020 roku wzrost EBITDA grupy do 22 mln zł z 19 mln zł przewidywanych na 2019 rok. Przychody mają zwiększyć się do 329 mln zł z 310 mln zł planowanych w ubiegłym roku - podała spółka w komunikacie.
IMS	IMS planuje, że w drugim półroczu do sprzedaży trafią kluczowe projekty spółki - własne biblioteki muzyczne oraz urządzenie do aromamarketingu - co ma skokowo zwiększyć wyniki grupy w 2021 roku. Spółka analizuje akwizycje w Europie Zachodniej i jednocześnie kontynuuje poszukiwania inwestora roku - poinformował wiceprezes Piotr Bielawski.
INTERSPORT	Akcjonariusze Intersport Polska zdecydowali o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji do 10 mln akcji serii H z pozbawieniem prawa poboru - wynika z uchwał czwartkowego NWZ. Cena emisyjna ma wynieść nie mniej niż 2 zł za akcję.
KGHM	KGHM zakończył testy na utratę wartości zagranicznych aktywów grupy - podał KGHM w komunikacie. Testy wykazały zasadność odwrócenia w skonsolidowanych wynikach za 2019 rok części odpisu dotyczącego salda pożyczek udzielonych Sierra Gorda SCM w wysokości 27,9 mln USD i części odpisu dotyczącego aktywów kopalni Sudbury w wysokości 44,6 mln USD.
NETIA	Grupa Netia wypracowała w czwartym kwartale ubiegłego roku 115,1 mln zł EBITDA - według standardu rachunkowości MSSF 16 - wobec 108,5 mln zł, których spodziewali się analitycy ankietowani przez PAP Biznes.
OPEN FINANCE	Open Finance dokonał odpisu aktualizującego z tytułu podatku odroczonego Home Broker o 15,9 mln zł, co będzie skutkowało korektą wyniku finansowego grupy w 2019 roku o tę kwotę - poinformowała spółka w komunikacie.
PEKAO	<ol style="list-style-type: none">1. Zysk netto grupy Banku Pekao w czwartym kwartale 2019 roku spadł do 684,4 mln zł z 749,2 mln zł rok wcześniej - poinformował bank w raporcie. Zysk banku okazał się zbliżony do konsensusu PAP Biznes, który zakładał wynik na poziomie 669,6 mln zł.2. Pekao podtrzymuje cele finansowe ze strategii banku, zakładające osiągnięcie w 2020 roku wskaźnika ROE na poziomie 11-12 proc. oraz obniżenie wskaźnika kosztów do dochodów do poziomu 40 proc. - poinformował w czwartek bank.3. Bank Pekao rozpoczyna prace nad nową kilkuletnią strategią, chce by była to strategia zakładająca wypłatę atrakcyjnych dywidend dla akcjonariuszy - poinformował w czwartek bank.4. Bank Pekao, pomimo ewentualnej transakcji przejścia innego banku, będzie chciał podzielić się zyskiem z akcjonariuszami - wynika z wypowiedzi wiceprezesa Tomasza Kubiaka.5. Zarząd Pekao planuje przedstawić rekomendację podziału zysku za 2019 rok w drugim kwartale 2020 roku - poinformował wiceprezes Tomasz Kubiak.6. Bank Pekao chce jesienią przedstawić nową strategię i ocenia, że naturalnym poziomem kosztów ryzyka (COR) banku poza 2020 rok jest około 50 pb - poinformował prezes Marek Lusztyn.
PZ CORMAY	PZ Cormay zgłosił w Urzędzie Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych w Polsce testy diagnostyczne wykrywające obecność koronawirusa wywołującego chorobę COVID-19 - podała spółka w komunikacie. Zgłoszenie umożliwi spółce natychmiastowe rozpoczęcie dystrybucji testów w Polsce.
RAINBOW TOURS	<ol style="list-style-type: none">1. Rainbow Tours najprawdopodobniej odwoła marcowe wyjazdy do Włoch w związku z koronawirusem i może zredukować program na najbliższe miesiące. Touroperator liczy jednak, że w średnim terminie koronawirus nie zniechęci do wyjazdów zagranicznych - poinformował prezes spółki Grzegorz Baszczyński. Dodał, że chce, by spółka wypłaciła co najmniej 1,2 zł dywidendy na akcję za 2019 rok.2. Grupa Rainbow Tours chciałaby w tym roku zrealizować transakcję przejścia przynajmniej jednego hotelu w Grecji - poinformował prezes spółki, Grzegorz Baszczyński.
REINO	Akcjonariusze Reino Capital zdecydowali o emisji do 18.969.950 akcji serii H w drodze subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru. Cena emisyjna wyniesie minimum 1,6 zł za sztukę - podała spółka w uchwałach po NWZ.
TRAKCJA	Wielkość portfela zamówień Trakcji wynosiła na koniec 2019 roku 2.295 mln zł z wyłączeniem części przychodów przypadającej na konsorcjantów - podała spółka w komunikacie.
VOTUM	Zysk netto kancelarii odszkodowawczej Votum w czwartym kwartale 2019 roku wyniósł 4,9 mln zł, podczas gdy rok wcześniej był na poziomie 3,7 mln zł. W czwartym kwartale spółka podpisała 3.524 umowy dotyczące roszczeń bankowych, podczas gdy rok wcześniej było to 486 umów - poinformowała spółka w raporcie.

Raport Rynek Akcji

Przegląd prasy

ARCTIC PAPER	Arctic Paper kusi dywidendą. Niskie ceny celulozy znalazły odzwierciedlenie w poprawiających się wynikach papierniczej grupy. (s.7) /PARKIET/
BAH	BAH rozpędzi SsangYonga. British Automotive Holding chce zwielfokrotnie nadwiślanską sprzedaż aut koreańskiej marki. (s.8) /GW/
PLAY	Play szykuje się do sporych zmian. Spółka wieżowa, nowy dyrektor finansowy, start sprzedaży stacjonarnego internetu i walka o częstotliwości – to plany telekomu na 2020 rok. (s.5) /PARKIET/

Sygnaly analizy technicznej

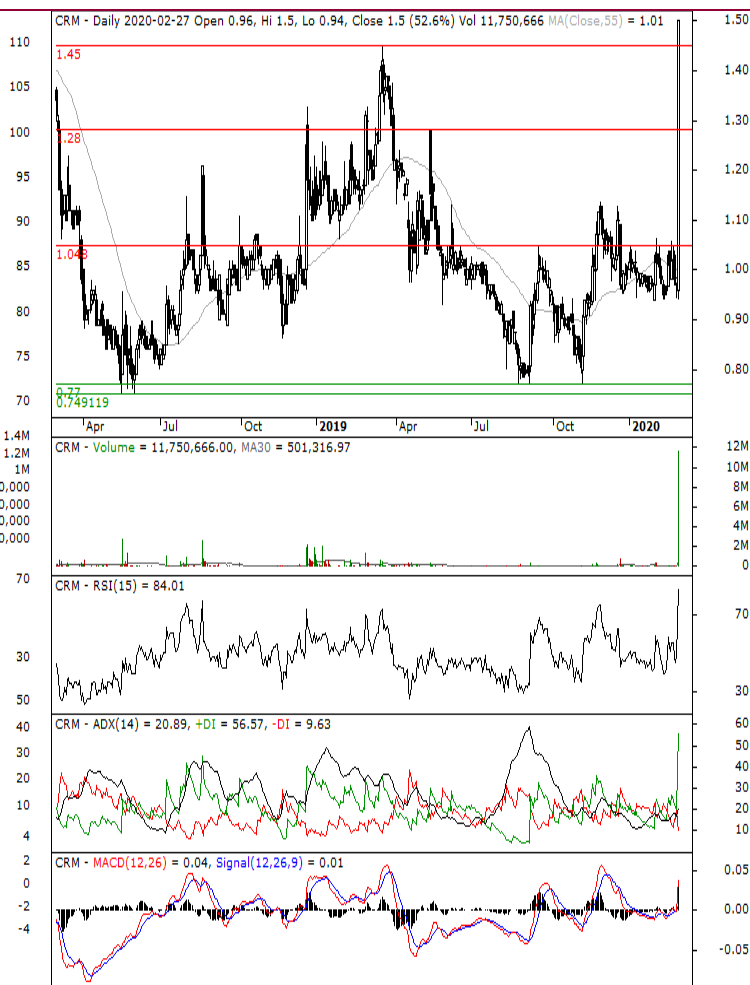
BIOMEDLUB	Wysoki biały korpus na skokowo rosnącym wolumenie kończy lokalną korektę.
KGHM	Akcje testują długoterminową linię trendu wzrostowego.
LPP	Akcje docierają w rejon podwójnego dołka na 6910 zł, czemu towarzyszy relatywnie wysoki wolumen.
MILLENNIUM	Kurs akcji dociera do dolnego zakresu krótkoterminowej konsolidacji w przedziale 5,05-6,44 zł.
MOSTALWAR	Kurs akcji domyka istotną lukę popytową w przedziale 3,06-3,47 zł, czemu towarzyszy wyraźnie rosnący wolumen.
SANPL	Kurs akcji przełamał strefę lokalnego wsparcia w przedziale 270-279 zł, na wolumenie powyżej średniej. Kolejne wsparcie znajduje się na 247 zł.
VISTAL	Kurs akcji przełamał podwójne wsparcie na 1,68 zł, na rosnącym wolumenie.
ZEPAK	Akcje testują dolny zakres średnio-długoterminowej konsolidacji w przedziale 6,25-8,65 zł.

Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



KGHM

Notowania akcji dotarły do długoterminowej linii trendu wzrostowego. Strona popytowa ma więc okazję do jej obrony i do wyprowadzenia jakiegoś odreagowania.



CORMAY

Kurs akcji pokonał górny zakres średnio-długoterminowej konsolidacji na 1,45 zł wysokim białym korpusem na skokowo rosnącym wolumenie. Wsparciem dla ewentualnego ruchu powrotnego jest poziom 1,45 zł i jeśli popyt je utrzyma, to wybiecie górą z konsolidacji będzie potwierdzone.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	luty	96,1	95,3	95,9
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	styczeń	9,3	8,8	8,3
Wtorek						
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., %	grudzień	0,3	0,3	0,3
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	styczeń	5,5	5,5	5,2
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	grudzień	2,9	2,9	2,5
15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	luty	-2,0	10,0	20,0
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	luty	130,7	132,2	130,4
Środa						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	luty	1,5		-6,4
15:00	USA	Sprzedż nowych domów, tys.	styczeń	764,0	718,3	708,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	luty	452,0	2600,0	415,0
Czwartek						
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3	styczeń	5,2	5,3	4,9
13:30	USA	PKB (annualizowany), rew., %	grudzień	2,1	2,1	2,1
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	luty	219,0	212,0	210,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	styczeń	0,9	0,2	0,1
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	styczeń	-0,2	-1,4	2,9
Piątek						
0:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	styczeń	2,4	2,2	2,2
0:50	Japonia	Sprzedż detaliczna r/r, %	styczeń	-0,4	-1,3	-2,6
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	styczeń	-2,5	-3,1	-3,1
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	luty		5,0	5,0
10:00	Polska	PKB n.s.a., %	4Q			3,1
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	luty		1,7	1,7
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	luty		1,6	1,6
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	styczeń		0,3	0,3
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	styczeń		0,4	0,2
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	luty		100,7	100,9

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	51 318,7	-4,0	-10,6	-10,5	-11,0	-11,3	-14,3
WIG20	1 850,6	-4,3	-11,4	-11,8	-14,7	-13,9	-20,7
MWIG40	3 686,8	-3,2	-9,1	-8,1	-2,6	-5,7	-10,8
SWIG80	12 030,4	-3,6	-7,8	-4,8	2,8	-0,1	3,4
WIG Banki	6 168,0	-1,8	-8,4	-7,3	-9,8	-8,9	-18,4
WIG Budownictwo	2 210,3	-3,4	-6,8	-9,1	2,1	-3,0	11,1
WIG Chemia	6 828,0	-3,8	-11,8	-14,1	-18,6	-18,6	-46,2
WIG Deweloperzy	2 458,3	-3,2	-6,0	-2,8	1,7	-0,1	15,3
WIG Energetyka	1 426,1	-4,8	-11,3	-23,7	-32,4	-27,3	-46,6
WIG Informatyka	2 969,9	-0,8	-3,8	1,1	13,5	4,8	34,4
WIG Media	5 778,2	-3,9	-11,2	-5,5	8,8	7,5	19,6
WIG Paliwa	4 668,0	-7,7	-16,5	-23,8	-33,1	-28,1	-40,5
WIG Spożywczy	3 064,8	-4,6	-9,4	-6,8	3,5	-2,0	-12,6
WIG Surowce	2 404,7	-6,8	-15,9	-20,3	-18,5	-22,2	-34,5
WIG Telekomunikacja	815,7	-4,2	-8,6	-6,7	-2,5	-6,6	19,0
WIG Ukraina	358,2	-3,6	-7,8	-4,8	0,5	-0,3	-19,7

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 002,2	-2,9	-8,0	-9,5	-7,5	-10,2	-6,5
BUX	42 679,4	-1,9	-6,8	-2,3	-2,6	-7,4	5,8
XU100	110 418,4	-4,1	-5,5	-7,8	3,1	-3,5	5,6
FTSE100	6 796,4	-3,5	-8,2	-9,1	-8,4	-9,9	-3,9
DAX	12 367,5	-3,2	-8,9	-7,2	-6,6	-6,7	7,4
CAC40	5 495,6	-3,3	-8,9	-7,3	-7,1	-8,1	4,9
SMI	10 205,5	-2,9	-8,1	-5,3	-3,1	-3,9	8,7
EuroStoxx50	3 455,9	-3,4	-9,1	-7,1	-6,7	-7,7	4,8
S&P 500	2 978,8	-4,4	-10,8	-9,1	-5,5	-7,8	7,0
DJIA	25 766,6	-4,4	-11,1	-10,3	-8,5	-9,7	-0,6
BOVESPA	102 983,5	-2,6	-9,4	-11,6	-4,9	-10,9	7,7
Shanghai Composite	2 893,9	-3,3	-4,8	-2,8	0,1	-5,1	-1,6
Nikkei225	21 143,0	-3,7	-9,6	-8,9	-9,7	-10,6	-1,1

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,10	0,0	1,5	-0,1	0,0	-1,8	-3,2
EUR-PLN	4,33	0,1	1,0	1,3	0,2	1,8	0,6
USD-PLN	3,93	0,1	-0,5	1,5	0,3	3,7	3,9
CHF-PLN	4,07	0,2	0,7	2,2	3,5	3,6	7,3

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	163,1	-1,9	-6,6	-6,1	-9,6	-12,2	-10,7
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	45,6	-3,2	-14,6	-14,9	-20,8	-24,6	-22,2
Złoto (USD/oz)	1 633,6	-0,7	-0,6	4,2	12,2	7,7	24,4
Srebro (USD/oz)	17,2	-3,1	-6,8	-1,4	1,8	-3,5	10,4
Miedź LME (USD/t)	5 598,3	-0,8	-2,6	-2,1	-5,5	-9,0	-14,5

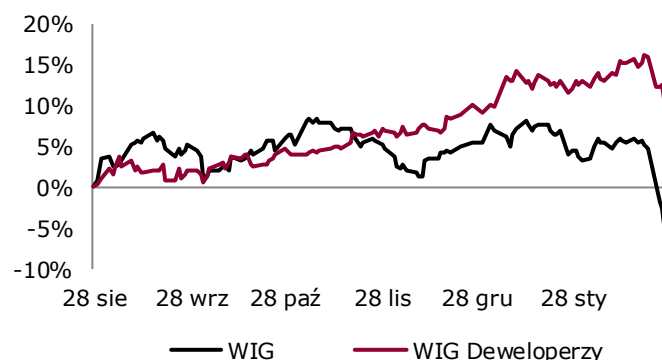
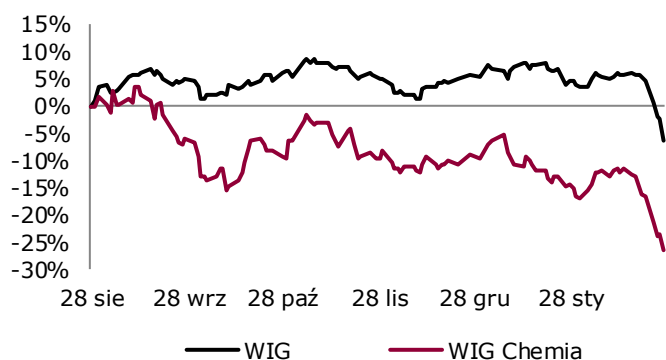
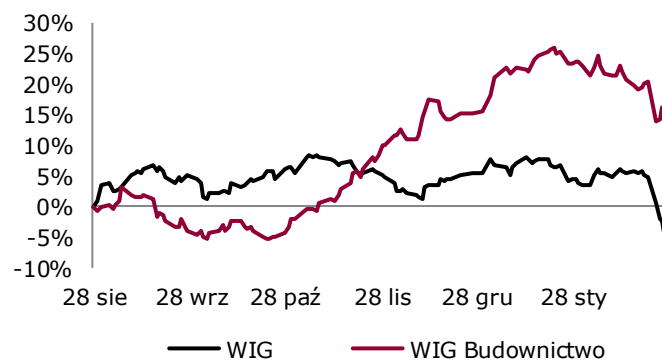
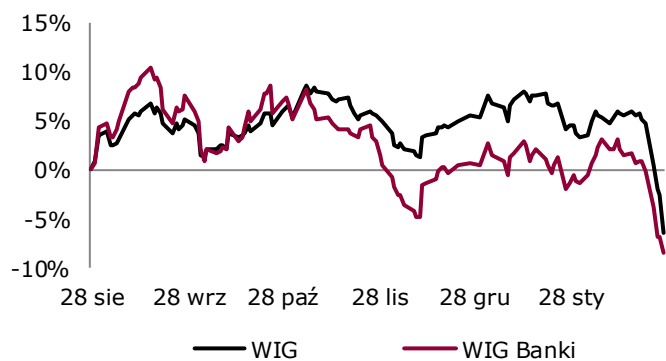
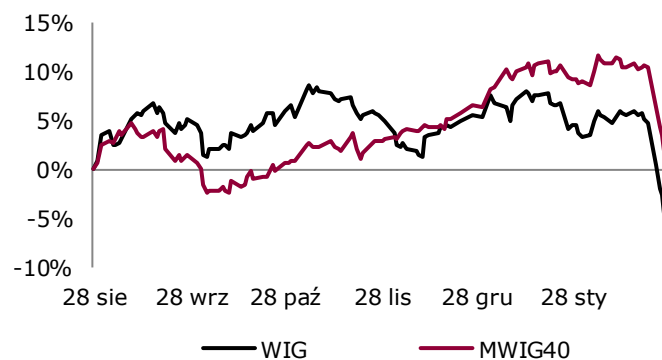
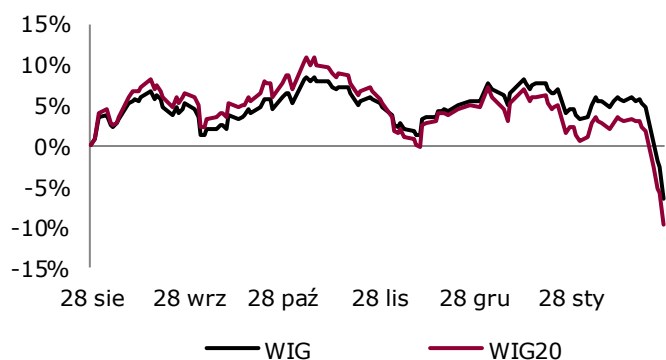
Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

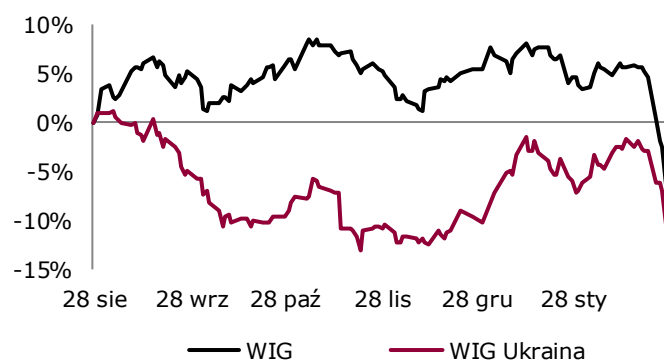
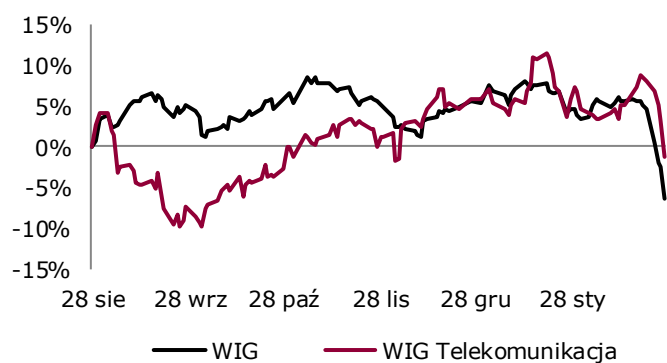
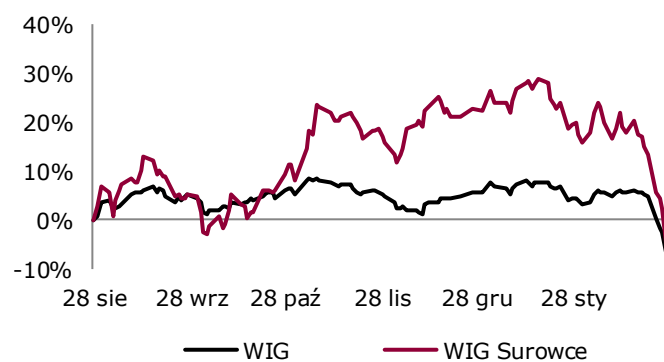
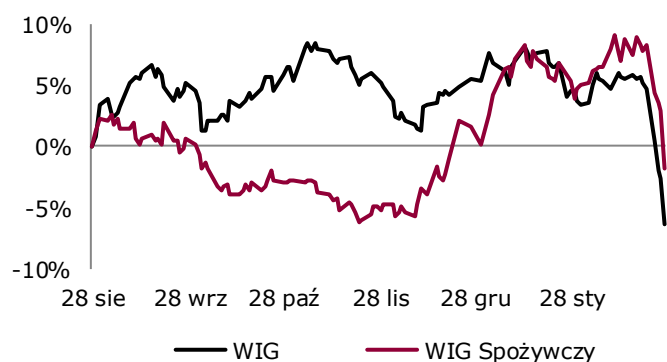
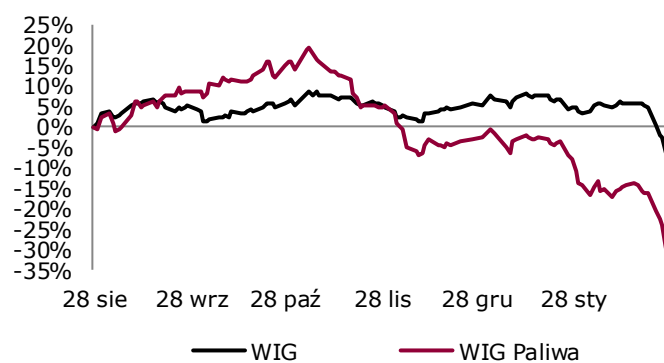
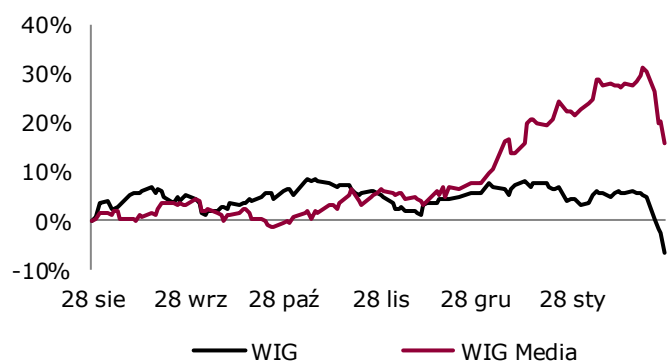
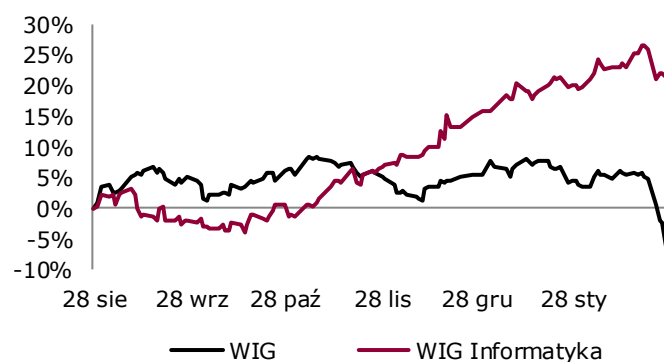
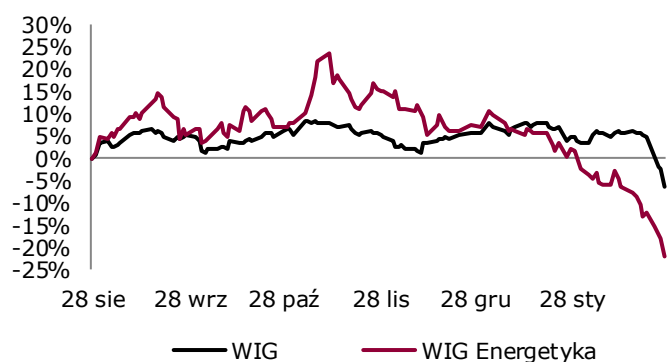
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,71	0	0	0	0	0	-1
WIBOR 6M (%)	1,79	0	0	0	0	0	0
EURIBOR 3M (%)	-0,42	-1	-1	-4	-2	-4	-11
EURIBOR 3M (%)	-0,37	-1	-2	-5	-3	-5	-14
USD LIBOR 3M (%)	1,61	-2	-7	-18	-30	-30	-102
USD LIBOR 6M (%)	1,59	-4	-8	-22	-32	-32	-110
Polska 10YT (%)	1,77	-11	-30	-45	-21	-35	-115
Niemcy 10YT (%)	-0,54	-4	-11	-16	-17	-36	-69
USA 10YT (%)	1,23	-3	-24	-43	-53	-69	-148

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	265,00	27 053	1,1	1,0	1,0	0,0	0,1	0,0	11,1	10,9	9,5
GETIN NOBLE BANK	0,27	282	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	53,50	6 990	1,0	0,9	0,9	0,0	-	0,0	14,4	11,4	10,7
INGBSK	188,20	24 485	1,6	1,5	1,4	0,0	-	0,0	14,8	13,3	12,3
MBANK SA	324,20	13 730	0,9	0,8	0,7	-	-	0,1	13,6	9,7	8,8
MILLENNIUM	5,18	6 278	0,7	0,6	0,6	-	-	-	11,2	7,1	5,7
PEKAO	93,50	24 541	1,0	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0	11,3	9,6	8,9
PKOBP	31,96	39 950	1,0	0,9	0,9	0,0	0,0	0,0	9,9	8,9	8,4
Ubezpieczyciele											
PZU	36,40	31 432	2,1	2,0	1,9	0,0	0,0	0,0	5,9	9,7	9,9
Paliwa											
LOTOS	61,02	11 281	0,6	0,6	0,6	5,2	6,5	5,2	7,1	8,9	5,6
PKN ORLEN	60,90	26 047	0,4	0,4	0,4	4,8	5,0	4,6	5,8	6,9	6,3
PGNIG	3,13	18 063	0,7	0,7	0,7	4,0	5,3	4,7	5,6	10,0	9,4
Górnictwo i metale											
BOGDANKA	17,50	595	0,6	0,5	0,5	2,1	1,3	1,5	11,1	1,9	2,9
JSW	13,11	1 539	0,3	0,3	0,4	1,0	1,7	3,8	0,9	2,8	-
KGHM	76,58	15 316	1,2	1,1	1,1	5,9	4,5	4,4	9,2	7,1	6,3
Energetyka											
ENEA	5,85	2 582	0,8	0,6	0,6	3,9	3,0	3,1	3,6	2,4	2,5
ENERGA SA	7,25	3 002	0,8	0,7	0,7	4,0	4,0	4,1	4,0	5,0	4,7
PGE SA	4,86	9 093	1,1	0,8	0,7	4,3	3,7	4,3	6,0	4,0	6,2
TAURONPE	1,16	2 024	0,9	0,7	0,7	6,4	4,4	4,6	9,8	2,2	2,5
Chemia											
GRUPA AZOTY SA	21,76	2 158	0,7	0,6	0,6	8,8	4,5	5,2	282,2	4,6	7,1
CIECH	35,00	1 844	0,9	0,9	0,9	5,2	5,8	4,9	10,1	9,5	7,6
POLICE	9,65	1 198	0,7	0,7	0,7	13,2	10,9	11,1	-	27,8	22,3
PULAWY	75,60	1 445	0,4	0,4	0,4	4,9	2,7	2,4	26,1	7,6	6,7
PCC ROKITA SA	42,70	848	1,2	1,2	1,1	5,2	6,2	6,4	3,7	7,1	7,2
Telekomunikacja											
NETIA	4,20	1 409	1,5	1,5	1,6	-	4,7	4,6	29,6	25,6	19,6
ORANGE POLSKA SA	6,58	8 635	1,5	1,5	1,5	5,5	5,6	5,5	94,9	45,7	30,6
Budownictwo											
BUDIMEX	172,20	4 396	0,4	0,4	0,4	6,0	6,7	6,5	14,4	19,9	17,4
ELBUDOWA	6,64	32	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
ERBUD	18,90	242	0,1	0,1	0,1	58,6	3,5	4,0	-	7,0	8,9
TRAKCJA SA	1,33	115	0,2	0,2	0,2	-	-	6,2	-	-	7,6
ULMA	52,50	276	1,0	-	-	2,5	-	-	5,9	-	-
UNIBEP	9,06	318	0,2	0,2	0,2	6,1	5,2	4,6	11,5	10,5	9,0
Deweloperzy											
DOMDEV	95,00	2 382	1,5	1,5	1,4	8,4	7,5	6,9	10,5	9,7	9,2
GTC	9,30	4 516	13,5	12,5	11,4	15,3	16,3	13,2	49,1	52,1	49,6
POLNORD	3,50	341	1,1	-	1,6	-	-	-	-	-	-
Media											
AGORA	11,30	526	1,0	0,9	0,9	12,5	6,8	6,2	56,1	66,2	29,3
CYFRPLSAT	26,30	16 820	2,7	2,5	2,4	7,7	7,0	6,8	20,6	14,7	12,4

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	32,50	8 262	2,2	2,1	2,1	6,4	6,2	6,0	9,5	8,8	8,6
IT											
ASSECOPOL	64,95	5 391	0,8	0,7	0,7	8,6	8,4	8,2	9,1	15,5	14,1
COMARCH	196,00	1 594	1,1	1,0	0,9	9,5	5,7	6,1	49,1	14,1	14,4
SYGNITY	3,46	79	0,3	-	-	1,6	-	-	4,3	-	-
Gry											
CD PROJEKT SA	292,50	28 115	62,9	50,2	7,1	176,8	147,0	9,6	257,1	262,1	14,7
11 BIT STUDIOS S	403,00	922	10,1	11,2	12,1	16,2	28,7	30,0	24,5	41,9	46,7
TEN SQUARE GAMES	260,00	1 883	4,7	2,3	1,8	12,0	6,9	5,4	51,6	27,7	21,5
Przemysł											
APATOR	20,80	684	1,0	0,9	0,9	6,3	6,2	6,1	9,9	10,3	11,1
BORYSZEW	4,27	1 025	0,5	0,4	0,4	7,5	6,9	7,6	7,1	14,3	13,7
FAMUR	2,34	1 342	1,1	1,1	1,2	4,8	4,5	4,8	6,1	4,0	5,7
FORTE	27,90	668	1,0	1,0	0,9	9,6	8,1	7,2	19,4	15,0	10,7
VIGO SYSTEM SA	446,00	325	6,5	-	-	15,0	-	-	25,0	-	-
NEWAG SA	23,50	1 058	1,3	1,4	1,1	8,1	8,1	6,4	11,3	12,2	8,0
SNIEZKA	77,50	978	1,7	1,4	1,3	10,4	9,0	8,3	15,4	15,3	15,9
KETY	369,50	3 540	1,2	1,1	1,0	7,6	6,8	6,6	13,2	12,3	12,3
ALUMETAL SA	40,10	621	0,4	0,4	0,4	4,9	6,3	5,9	8,3	12,4	11,1
Handel											
AMREST HOLDINGS	39,40	8 650	2,4	1,9	1,6	22,3	16,7	11,2	209,5	156,6	132,2
CCC SA	79,00	3 252	1,9	1,5	1,3	9,3	10,4	8,2	14,6	109,0	20,4
DINO POLSKA SA	146,00	14 314	2,8	2,2	1,7	30,3	22,8	17,8	46,5	35,2	26,9
EUROCASH	18,22	2 536	0,2	0,2	0,2	12,6	12,5	10,1	22,7	32,0	24,1
LPP	7045,00	13 050	2,3	2,0	1,7	16,4	11,7	10,1	25,8	22,9	17,7
Leki i dystryb. farm.											
CELON PHARMA SA	39,85	1 793	14,4	17,4	10,8	34,2	52,6	21,9	60,4	126,3	40,1
NEUCA	375,00	1 741	0,3	0,2	0,2	12,2	10,2	9,1	17,7	14,4	13,0
RYVU THERAPEUTIC	45,70	730	12,0	35,3	18,0	-	-	-	817,8	-	-

*/dla banków i ubezpieczycieli

Źródło: Bloomberg

Biuro Maklerskie Alior Bank

ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Zespół Analiz i Doradztwa Biura Maklerskiego Alior Banku:

Zbigniew Obara	Menedżer Zespołu Analiz, Makler Papierów Wartościowych	12 682 64 79	Zbigniew.Obara@alior.pl
Marcin Brendota	Ekspert ds. analiz, Doradca Inwestycyjny	22 555 22 90	Marcin.Brendota@alior.pl
Tomasz Kolarz	Ekspert ds. analiz, Data Scientist	12 682 64 24	Tomasz.Kolarz@alior.pl

Powyższy materiał został przygotowany przez Biuro Maklerskie Alior Bank SA. Właścicielem niniejszego opracowania jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy, KRS: 0000305178, REGON: 141387142, NIP: 1070010731, kapitał zakładowy: 1 305 539 910 PLN (opłacony w całości). Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez pisemnej zgody Biura Maklerskiego Alior Bank S.A. jest zabronione.

Niniejsze opracowanie jest wyrazem wiedzy oraz poglądów autorów i nie powinno być inaczej interpretowane. W szczególności informacje zawarte w niniejszym dokumencie nie stanowią rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, ani usługi doradztwa inwestycyjnego. Usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne.

Niniejszy raport wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Opracowanie zostało sporządzone z rzetelnością i starannością przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności, na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Biuro Maklerskie za wiarygodne.

Biuro Maklerskie nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Prezentowane wyniki inwestycyjne nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości, są wynikiem inwestycyjnym osiągniętym w konkretnym okresie historycznym.

W szczególności Biuro Maklerskie zwraca uwagę, iż na cenę instrumentów finansowych ma wpływ wiele różnych czynników, które są lub mogą być niezależne od emitenta i wyników jego działalności. Można do nich zaliczyć m. in. zmieniające się warunki ekonomiczne, prawne, polityczne i podatkowe, których niejednokrotnie nie można przewidzieć lub które mogą być trudne do przewidzenia.

Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Wykresy przygotowano za pomocą programu AMIBROKER. Dane do wykresów dostarcza firma STATICA.

Źródłem pozostałych danych są PAP, Bloomberg, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.

Raport Rynek Akcji

OBJAŚNIENIA UŻYTYCH SKRÓTÓW

- DCF** – zdyskontowane przepływy pieniężne
DY- (Dywidenda na 1 akcję/Cena) – stopa dywidendy
FCF – wolne przepływy gotówkowe
P/E - (Cena/Zysk) – Cena akcji/zysk netto przypadający na jedną akcję
P/BV - (Cena/Wartość księgową) – Cena akcji/wartość księgową przypadająca na jedną akcję
EV/EBIT – Enterprise Value/EBIT
EV/EBITDA - Enterprise Value/EBITDA
EV/S - Enterprise Value/Sales – Wartość przedsiębiorstwa/przychody ze sprzedaży
P/CE – (Cena/Cash Earnings) – Cena/zysk netto plus amortyzacja na jedną akcję
MC – kapitalizacja, wartość rynkowa
ROE - (Zwrot na kapitale własnym) - Zysk netto/średni stan kapitałów własnych
ROA - (Zwrot na aktywach) - Zysk netto/średnia wartość aktywów
Stopa dyskontowa – stopa zwrotu wymagana przez inwestora (stopa wolna od ryzyka, powiększona o premię za ryzyko)
EV (Enterprise Value) – wycena rynkowa spółki powiększona o wartość długu odsetkowego netto, tj. wartość przedsiębiorstwa
EBIT - zysk na działalności operacyjnej
EBITDA - (zysk operacyjny plus amortyzacja) – zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację
- S&P 500** – indeks Standard and Poor’s grupujący 500 największych spółek notowanych na NEW YORK Stock Exchange
NASDAQ – NASDAQ Composite Index, indeks spółek technologicznych notowanych na elektronicznym rynku giełdowym Nasdaq
BOVESPA – główny indeks giełdy w Sao Paolo, Brazylia
DAX – indeks 30 największych spółek, Frankfurt, Niemcy
CAC 40 – indeks 40 największych spółek, Paryż, Francja
FTSE 100 – indeks 100 największych spółek notowanych na giełdzie w Londynie
BUX – główny indeks giełdy w Budapeszcie
NIKKEI – indeks 225 największych spółek notowanych na giełdzie w Tokio
SHANGHAI COMP – główny indeks giełdy w Szanghaju
HANG SENG – główny indeks giełdy w Hong Kongu
XU 100 – indeks 100 największych spółek notowanych na giełdzie w Istambule, Turcja
RTS – główny indeks giełdy w Moskwie
Ropa – ropa WTI w dostawach natychmiastowych
Złoto – notowane na Londyńskiej Giełdzie Metali w dostawach natychmiastowych
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych
USA 10YT (%) – rentowność 10 letnich obligacji rządu USA
Niemcy 10YT (%) – rentowność 10 letnich obligacji rządu Niemiec
Polska 10YT (%) – rentowność 10-letnich obligacji polskich