

Raport Rynek Akcji

czwartek, 19 grudnia 2019, 08:41



Sytuacja rynkowa

Wall Street zakończyło sesję bez większych zmian. Inwestorzy przyglądają się ruchom po stronie dwóch skłóconych mocarstw, które niedawno wypracowały pisemny pakt. Według ustaleń, Chiny mają zakupić towary w 2020 roku o wartości 50 mld USD. Do osiągnięcia tego celu muszą systematycznie zwalniać z obowiązujących taryf na amerykańskie produkty rolne, w tym soję i wieprzowinę, oraz alkohol etylowy według założeń. Dodatkowo USA nie wlicza w wymianę handlową z Pekinem tych towarów, które przechodzą przez Hongkong, stąd Chiny mają zamiar zmianę tras dostaw, tak aby zwiększyć import amerykańskich produktów o 10 mld USD. Dodatkowo nie rozwiązana pozostaje sprawa impeachmentu prezydenta D. Trumpa. Wczoraj rozpoczęła się debata w Izbie Reprezentantów w tej sprawie. Prezydentowi zarzuca się nadużywanie władzy, utrudnianie prac Kongresu oraz winę za aferę ukraińską. Aby impeachment doszedł do skutku wymagana jest przewaga głosów 67 na 100, przy czym należy zaznaczyć, że przewagę w senacie mają konserwatyści.

W Wlk. Brytanii rośnie ryzyko twardego Brexitu po zapewnieniach premiera B. Johnsona o dochowaniu terminu okresu przejściowego, czyli do końca 2020 roku na opuszczenie Wspólnoty z umową lub bez niej. Indeks instytutu Ifo w Niemczech za grudzień wypadł lepiej niż oczekiwano, ale nie wsparło to notowań na DAX.

Polskie indeksy rynku akcji notowały spadki na ostatniej sesji. Po ustaleniu ceny energii dla odbiorców Tauronu, spółka traciła blisko 2%. Według analityków, pomimo tego, że ceny energii wzrosną o 12% to Tauron wciąż będzie ją sprzedawał poniżej kosztów. Urząd Regulacji Energetyki zatwierdził taryfy również dla PGNiG zgodnie z którymi stawki abonamentowe pozostały bez zmian przy cenie gazu niższej o 2,9%. JSW spadała, pomimo informacji o uruchomieniu w grudniu dwóch nowych ścian wydobywczych, ze względu na odwołanie z funkcji zastępcy prezesa T. Śledzia. LPP ogłosiło, że początek grudnia dla Grupy był bardzo korzystny, jednak teraz ze względu na pogodę zauważalne jest osłabienie sprzedaży. Cyfrowy Polsat chce sprzedać 20% udziałów w Asseco Poland po 65 zł. /Wioletta Pawłowska/

WIG w układzie dziennym



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

Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	13 222,2	-0,5
CAC40	5 959,6	-0,1
FTSE100	7 540,8	0,2
BUX	45 656,8	1,4
S&P500	3 191,1	0,0
DJIA	28 239,3	-0,1
SHC*	3 017,7	0,0
NASDAQ	8 827,7	0,0
BOVESPA	114 314,7	1,5
NIKKEI*	23 864,9	-0,3
HANG SENG*	27 776,7	-0,4
XU100	110 574,7	-0,4
RTS	1 522,5	0,1

* - Zmiana na godzinę 7:11

Indeksy Polskie

WIG	57 169,9	-0,1
WIG20	2 131,9	0,0
MWIG40	3 828,7	-0,4
SWIG80	11 892,6	0,3
NCINDEX	228,8	-0,4

Waluty

USD/PLN	3,83	-0,3
EUR/PLN	4,26	-0,1
EUR/USD	1,11	0,1

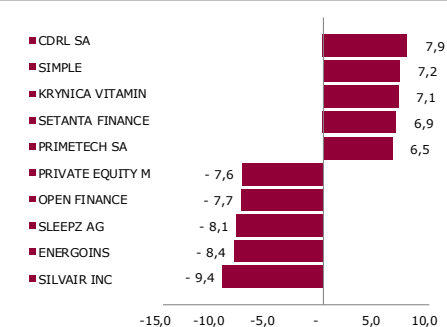
Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	2,04	3
USA 10YT	1,91	0

Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	60,9	0,0
Złoto (USD/oz)	1 476,7	0,1
Miedź (USD/t)	6 145,3	-0,4

WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

Wybrane wydarzenia w spółkach

ENEA	NWZA ws. zasad kształtowania wynagrodzeń członków zarządu oraz członków RN.
KGHM	NWZA ws. rozporządzenia składnikami aktywów trwałych, zasad i trybu zbywania składników aktywów trwałych, zasad postępowania przy zawieraniu umów, obowiązku przedkładania sprawozdania ze stosowania dobrych praktyk, wprowadzenia w spółkach wobec których spółka jest przedsiębiorcą dominującym zasad wymienionych w ustawie o zasadach zarządzania mieniem państwowym, zmian w składzie RN.
ASBIS	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2019 rok w wysokości 0,06 USD na akcję.
GETBACK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2018 oraz dalszego istnienia spółki.
MLPGROUP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,22 zł na akcję.
NEUCA	NWZA ws. aktualizacji ceny emisyjnej akcji serii Ł, zmiany statutu oraz zmiany treści Regulaminu Walnego Zgromadzenia.
PLAZACNTR	NWZA
QUANTUM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,82 zł na akcję.
SUWARY	NWZA ws. połączenia spółki z Suwary Development Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Pabianicach oraz zbycia prawa użytkowania wieczystego oraz prawa własności naniesień na nieruchomości.

Wybrane komunikaty ze spółek

CARBON STUDIO	Kurs akcji producenta gier VR, Carbon Studio, wzrósł na otwarciu w pierwszym dniu notowań na rynku NewConnect o 0,71 proc. do 21,35 zł.
CNG	Zarząd Ceramika Nowa Gala ocenił jako "bardzo wysokie" prawdopodobieństwo, że w sprawozdaniu finansowym za 2019 r. konieczne będzie obniżenie wartości księgowej aktywów; obniżenie to obciąży wynik finansowy roku 2019 - podała spółka w komunikacie.
CYFROWY POLSAT	Polkomtel, spółka zależna Cyfrowego Polsatu, podpisał porozumienie z Huawei Polska o zakończeniu współpracy, w którym zobowiązał się do zapłaty ok. 30 mln zł na rzecz Huawei - poinformował Cyfrowy Polsat w komunikacie.
GRUPA AZOTY	Grupa Azoty Compounding uruchomiła wytwórnię tworzyw modyfikowanych o mocy produkcyjnej 50 tys. ton rocznie - poinformowała Grupa Azoty w komunikacie prasowym. Wytwórnia powstała w ciągu 1,5 roku, a budżet inwestycji wyniósł 100 mln zł. Partnerem biznesowym i technologicznym projektu jest niemiecka firma Akro Plastic GmbH.
JERONIMO MARTINS	Jeronimo Martins Polska podniesie od stycznia 2020 r. wynagrodzenia w sklepach Biedronki o 100-350 zł brutto miesięcznie oraz o 100-500 zł w centrach dystrybucyjnych - podała spółka w komunikacie prasowym.
JSW	<ol style="list-style-type: none"> 1) W kopalniach Jastrzębskiej Spółki Węglowej uruchomiono w grudniu kolejne dwie ściany - poinformowała spółka w komunikacie prasowym. 2) Rada nadzorcza JSW odwołała z zarządu spółki Tomasza Śledzia pełniącego funkcję zastępcy prezesa ds. Technicznych i pełniącym obowiązki został Artur Dyczko do dnia powołania zastępcy prezesa ds. Technicznych - poinformowała spółka w komunikacie.
KETY	Kęty szacują, że zysk netto grupy w IV kwartale 2019 r. wyniesie ok. 49 mln zł, co oznacza spadek o 18 proc. rdr - podała grupa w komunikacie. W całym 2019 roku zysk wyniesie około 282 mln zł, będzie więc o 8 proc. wyższy niż zakładała prognoza spółki.
KGHM	KGHM nie ma żadnych planów dotyczących przejęcia Tauronu - powiedział prezes KGHM Marcin Chłudziński w wywiadzie dla "Gazety Polskiej".
LPP	Grupa LPP miała dobry sprzedażowo początek grudnia, teraz jest trochę słabiej z powodu niekorzystnej dla spółki pogody - poinformował PAP Biznes wiceprezes Przemysław Lutkiewicz.
MLP	MLP Group zdecydował o ustanowieniu programu emisji obligacji w wielu seriach do kwoty 60.000.000 euro - poinformowała spółka w komunikacie.

Raport Rynek Akcji

PKN ORLEN	PKN Orlen rozważa budowę w zakładzie w Płocku instalacji HVO (uwodornienia olejów roślinnych) i wdrożenie technologii uwodornienia oleju rzepakowego, oleju posmażalniczego (UCO) lub ich mieszanki - poinformował PKN Orlen w komunikacie prasowym.
QUERCUS	Plan Quercusa zakłada pozyskanie netto w przyszłym roku 500 mln zł aktywów - poinformował dziennikarzy prezes Quercus TFI Sebastian Buczek. Jednym z istotnych wyzwań w realizacji celu może być utrzymująca się niepewność wokół rozliczeń TFI z dystrybutorami ich produktów.
SANTANDER	<ol style="list-style-type: none"> 1) Santander Leasing podpisał umowę z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju dotyczącą wsparcia w wysokości 80 mln euro na finansowanie inwestycji w projekty mające na celu zrównoważone zużycie energii oraz zmniejszenie emisji CO2 w małych i średnich przedsiębiorstwach w Polsce - poinformowała spółka w komunikacie prasowym. 2) Bankowy Fundusz Gwarancyjny wyznaczył dla Santander Bank Polska na poziomie skonsolidowanym wymóg MREL w wysokości 15,87 proc. sumy zobowiązań ogółem i funduszy własnych (TLOF), co odpowiada 22,146 proc. kwoty ekspozycji na ryzyko (TRE) - poinformował bank w komunikacie.
SFINKS	Sfinks Polska rozpoczął negocjacje ze spółką kapitałową z branży finansowej z siedzibą w Stanach Zjednoczonych w sprawie potencjalnego zaangażowania kapitałowego w akcje spółki - podał Sfinks w komunikacie. Łączny poziom środków, jakie inwestor rozważa przeznaczyć na zaangażowanie w akcje spółki nie przekroczy kwoty 25 mln zł w okresie trwania ewentualnej umowy inwestycyjnej.
WIRTUALNA	Priorytetem Wirtualnej Polski jest przejście firmy e-commerce w regionie Europy Środkowo-Wschodniej: grupa liczy na to, że akwizycja zostanie sfinalizowana w 2020 roku - poinformował PAP Biznes prezes Jacek Świderski. Ze względu na akwizycyjne nastawianie, zarząd WP nie chce, by spółka wypłaciła akcjonariuszom więcej niż 1 zł dywidendy na akcję.
ZUE	ZUE z optymizmem patrzy na 2020 rok, chce zwiększyć wartość portfela zamówień. W zakresie inwestycji w przyszłym roku spółka planuje przede wszystkim działania odtworzeniowe - poinformował PAP Biznes prezes Wiesław Nowak. Spółka nie zakłada skokowych zmian cen materiałów budowlanych w przyszłym roku.

Przegląd prasy

MBANK	mBank może trafić do Amerykanów. Przejęcie, którego wartość szacuje się na 13-15 mld zł, mogło zainteresować graczy zza Atlantyku. Z informacji gazety wynika, że menedżerowie mBanku najwyższego szczebla częściej ostatnio podróżowali do USA. Może to świadczyć o poszukiwaniu inwestora za oceanem.(A1,A20) /RZ/
FIAT	<ol style="list-style-type: none"> 1) Fuzja stulecia. Łączą się Fiat Chrysler Automobiles i Grupa PSA – stworzą czwartą co do wielkości grupę samochodową na świecie. Obie firmy są silne w Polsce. PSA ma tu dwie fabryki, Fiat Chrysler – pięć.(A1,A17) /RZ/ 2) Polskie fabryki ocaleją. Fuzja koncernów motoryzacyjnych. Do wiosny 2021 r. powstanie nowa firma z połączenia koncernów Fiat Chrysler i Peugeot-Citroen. Koncerny obiecują nie zamykać fabryk w Polsce.(s.10) /GW/
PEKAO	Pekao ma kolejny argument za fuzją. W połowie 2020 r. wygasa najem systemu od UniCreditu. Zdaniem ekspertów to Pekao bardziej niż PKO BP skorzystałby na fuzji z wystawionym na sprzedaż mBankiem. Wzmacniać ten argument może fakt, że Pekao niebawem kończy się dzierżawa systemów informatycznych od UniCreditu i będzie musiał odnowić umowę, być może po wyższych cenach, albo wdrożyć własny system – wynika z informacji „Parkietu”.(s.1,s.3) /Parkiet/
TAURON	Tauron będzie sprzedawać poniżej kosztów. Reakcja na decyzje URE. Decyzja Urzędu Regulacji Energetyki o zamknięciu negocjacji na temat taryfy grupy G wyłącznie z koncernem Tauron nie spodobała się analitykom. Ich zdaniem Tauron poszedł na zbyt duże ustępstwa wobec regulatora. Ceny energii elektrycznej w jego taryfie mają wzrosnąć o 20 proc., co odbije się na prawdopodobnym 12-procentowym wzroście kwot na rachunkach dla odbiorców.(s.4) /Parkiet/
FORTE	Kurs akcji Forte na fali wzrostowej. Rynek docenił tegoroczną poprawę wyników finansowych producenta mebli. Analitycy studzą jednak emocje, bo powrót do wypłaty dywidendy przez spółkę wciąż wydaje się być odległą perspektywą.(s.4) /Parkiet/
STALEXPORT	Stalexport chce rozebrać część bramek na A4. Koncesjonariusz autostrady Kraków – Katowice zachęci kierowców do e-płatności. Jeśli wielu z niej skorzysta, z trasy może zniknąć część szlabanów.(s.1,s.4-5) /PB/
PGE, ENEA, ENERGA	Rozgrywka o taryfy. Podczas gdy PGE, Enea i Energa główkują, co dalej z taryfą na prąd, analitycy szacują ich straty. Będą to setki milionów złotych. "Wyłamali się" – tak o ugięciu się Tauronu pod presją regulatora mówią koledzy z branży energetycznej.(s.2) /PB/
GRUPA AZOTY	Puławscy związkowcy idą do ministra. Konflikt zarządu i załogi zakładów azotowych narasta. Spółka twierdzi, że wszystko jest uzgodnione, związkowcy – że rozmowy nic nie dały, więc muszą działać. W puławskich zakładach, które są kontrolowane przez Grupę Azoty (w 95,98 proc.), trwa aż pięć sporów zbiorowych z zarządem.(s.10) /PB/
PGG	Dodatki do czternastki chwilowo wygasili spór o płace w PGG. Wiceminister Adam Gawęda uważa, że żądania płacowe górników powinny uwzględnić spadki cen paliw stałych i nakłady inwestycyjne.(A8) /DZGP/

Raport Rynek Akcji

Sygnaly analizy technicznej

CDRL	Imponujące odbicie kursu rozkręca się na wysokim wolumenie.
NTTSYSTEM	Wysoki biały korpus na skokowo rosnącym wolumenie zapowiedzią impulsu wzrostowego kierującego kurs w górny zakres długoterminowej konsolidacji?
SANOK	Formacja czarnego młota na dołkach bessy.
SANPL	Formacja zasłony ciemnej chmury na szczytach lokalnego odbicia.

Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



KRUSZWICA

Kurs akcji pokonał podwójny długoterminowy opór na 48,40 zł, czemu towarzyszył relatywnie wysoki wolumen. Popyt zyskał szansę na wyprowadzenie dalszych wzrostów, a pierwszym ważnym oporem powinien być pułap 56,21 zł.



COMARCH

Nieudany test długoterminowego podwójnego oporu na 199 zł.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	listopad	8,0	7,6	7,2
	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	listopad	6,2	5,0	4,7
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień	50,3	51,6	51,7
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	grudzień	52,4	0,0	52,4
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień	43,4	43,8	44,1
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	grudzień	52,0	51,3	51,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień	45,9	46,6	46,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	grudzień	52,4	52,0	51,9
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	październik	529,0	287,0	172,0
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii r/r	listopad	2,6	2,5	2,4
14:30	USA	Indeks NY Empire State	grudzień	3,5	4,0	2,9
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	grudzień	52,2	52,0	51,6
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień	52,5	52,6	52,6
Wtorek						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	październik	28,0		18,7
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	listopad	1365,0	1345,0	1323,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	listopad	1482,0	1410,0	1461,0
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	listopad	1,1	0,9	-0,9
Środa						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	listopad	-0,7		-0,7
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	grudzień	96,3		96,3
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	listopad	5,3		5,3
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	listopad	2,6		2,6
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	październik	1,0		0,7
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	grudzień	-5,0		-5,0
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	grudzień	-1085,0		-1085,0
Czwartek						
3:45	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych, %	grudzień	-0,1		-0,1
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	listopad			-0,1
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	listopad			3,5
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	grudzień			252,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	grudzień			10,4
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	listopad			5,5
Piątek						
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	listopad			5,4
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	październik			28,2
14:30	USA	PKB (annualizowany), rew., %	Q3			2,1
16:00	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	listopad			0,3
16:00	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	listopad			0,0
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	grudzień			99,2

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	57 169,9	-0,1	0,8	-2,2	-1,5	-0,9	-3,5
WIG20	2 131,9	0,0	1,2	-3,4	-2,7	-6,4	-9,0
MWIG40	3 828,7	-0,4	-0,2	0,5	0,1	-2,1	-4,3
SWIG80	11 892,6	0,3	0,1	2,4	2,3	12,5	11,9
WIG Banki	6 757,8	0,3	1,7	-3,3	-7,5	-9,3	-13,1
WIG Budownictwo	2 256,5	-0,9	-2,6	8,8	16,1	17,8	17,0
WIG Chemia	8 268,3	0,7	-1,8	-7,1	-11,6	-11,6	-12,8
WIG Deweloperzy	2 418,0	0,5	0,0	0,4	4,4	26,5	24,9
WIG Energetyka	1 975,5	-1,5	2,4	-4,7	-4,9	-18,1	-23,0
WIG Informatyka	2 729,8	-1,0	1,4	4,6	11,4	37,0	37,5
WIG Media	5 332,7	1,4	2,9	0,5	3,0	18,2	16,1
WIG Paliwa	6 341,1	-0,5	-1,9	-12,0	-11,5	-20,7	-20,5
WIG Spożywczy	3 033,7	-0,4	1,2	2,0	-3,0	-10,3	-10,7
WIG Surowce	3 073,6	-2,2	-1,3	0,6	11,9	-10,2	-11,4
WIG Telekomunikacja	885,1	0,1	2,4	3,7	14,2	42,8	38,6
WIG Ukraina	352,4	-0,4	0,7	-0,8	-9,6	-15,1	-15,7

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 106,2	0,5	1,2	2,5	5,0	12,1	9,7
BUX	45 656,8	1,4	-0,2	4,7	11,6	16,7	14,2
XU100	110 574,7	-0,4	0,1	2,8	10,2	21,2	19,5
FTSE100	7 540,8	0,2	2,5	3,0	2,5	12,1	11,5
DAX	13 222,2	-0,5	-0,5	0,0	6,1	25,2	22,8
CAC40	5 959,6	-0,1	0,7	0,9	5,3	26,0	24,7
SMI	10 556,7	0,2	1,2	1,8	4,9	25,2	23,6
EuroStoxx50	3 739,0	-0,2	0,2	1,1	5,2	24,6	22,5
S&P 500	3 191,1	0,0	0,7	2,3	6,1	27,3	27,3
DJIA	28 239,3	-0,1	0,4	1,1	4,2	21,1	21,1
BOVESPA	114 314,7	1,5	1,6	8,0	9,6	30,1	33,4
Shanghai Composite	3 017,7	0,0	1,7	2,9	0,6	21,0	18,4
Nikkei225	23 864,9	-0,3	-0,7	2,5	8,3	19,2	13,7

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,11	0,1	0,1	0,5	0,8	-3,0	-2,2
EUR-PLN	4,26	-0,1	-0,1	-0,5	-1,8	-0,5	-0,6
USD-PLN	3,83	-0,3	-0,2	-1,0	-2,6	2,4	1,6
CHF-PLN	3,91	-0,2	0,2	0,1	-1,3	2,6	3,2

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	185,0	-0,2	0,6	4,4	4,0	8,9	5,0
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	60,9	0,0	1,4	10,1	6,1	25,6	20,2
Złoto (USD/oz)	1 476,7	0,1	0,0	0,3	-1,5	15,1	18,8
Srebro (USD/oz)	17,0	-0,1	0,4	-0,9	-4,4	9,7	16,5
Miedź LME (USD/t)	6 145,3	-0,4	0,6	5,7	6,3	3,3	3,4

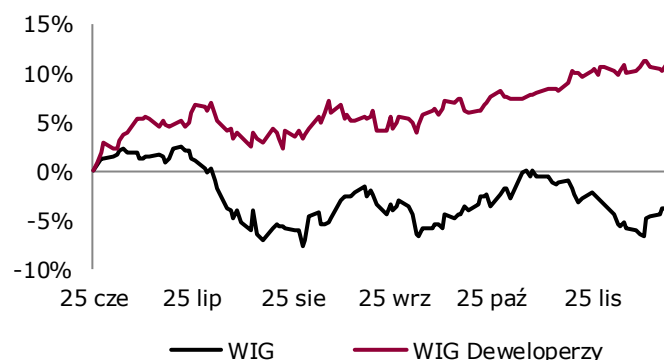
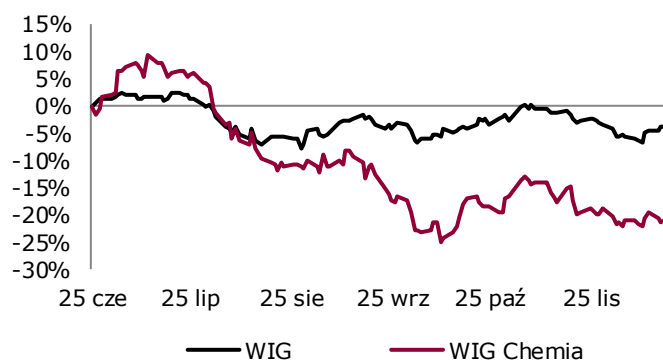
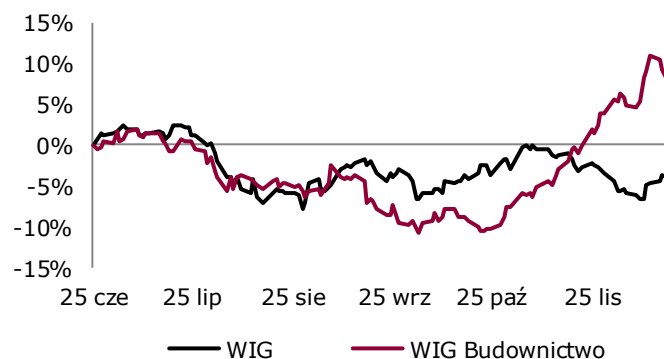
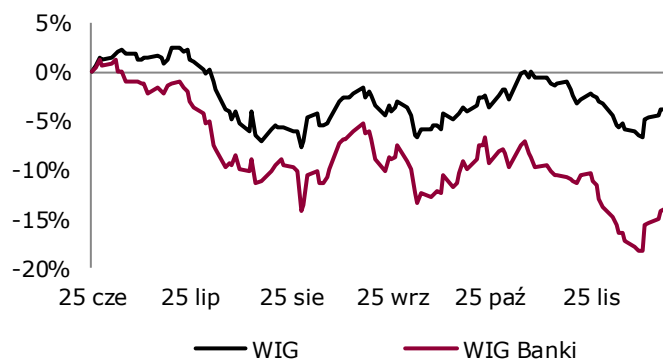
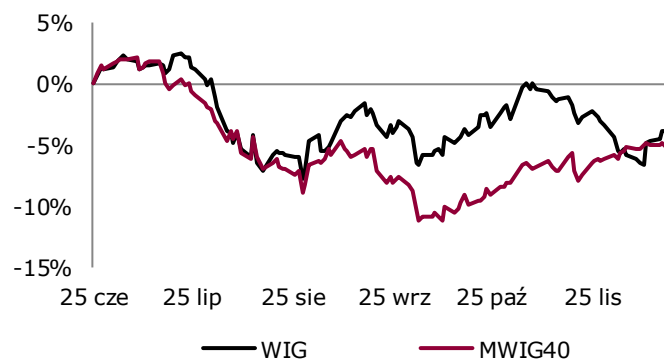
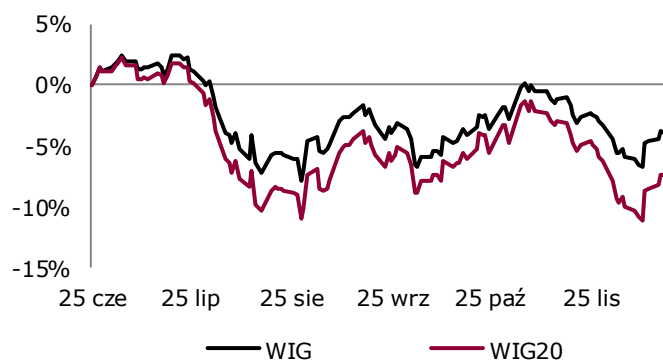
Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

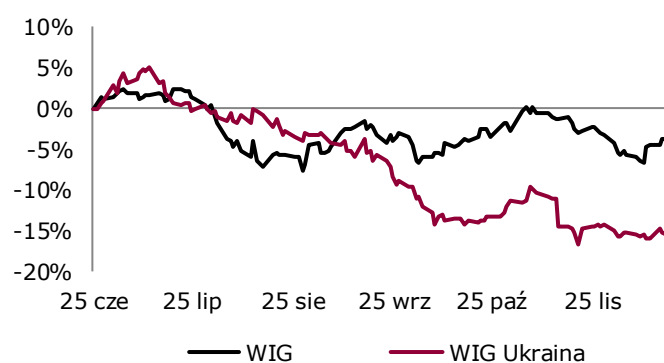
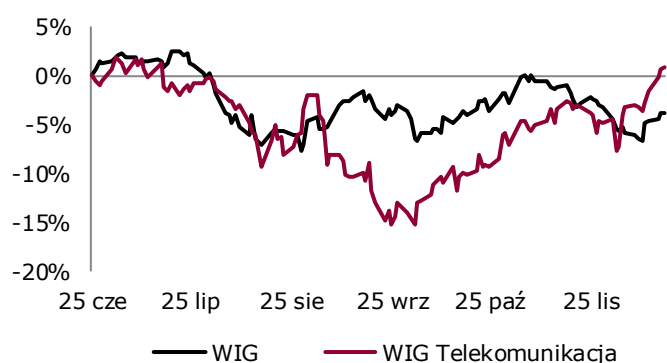
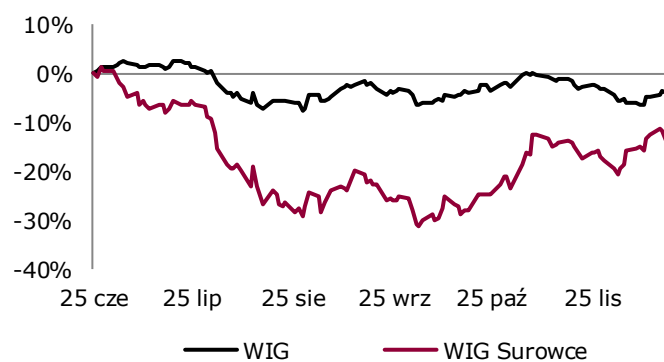
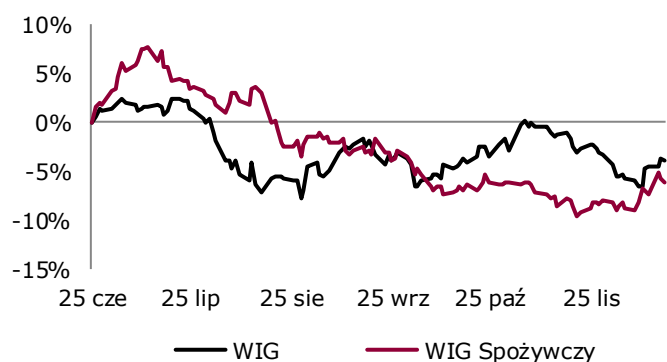
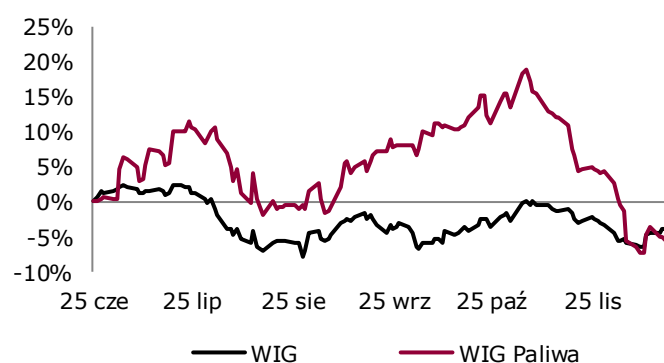
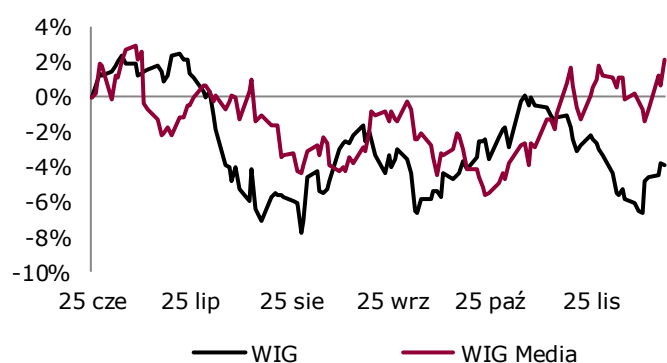
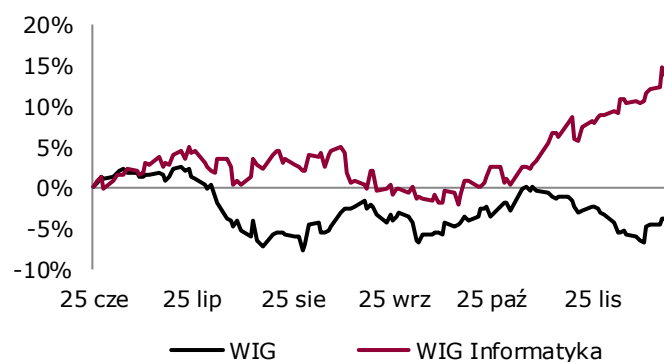
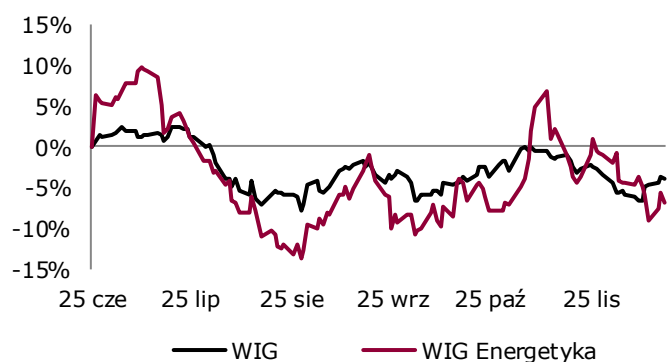
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,70	0	0	-1	-2	-2	-2
WIBOR 6M (%)	1,79	0	0	0	0	0	0
EURIBOR 3M (%)	-0,40	0	0	0	0	-9	-9
EURIBOR 3M (%)	-0,34	0	0	-1	2	-11	-11
USD LIBOR 3M (%)	1,90	0	0	0	-26	-91	-90
USD LIBOR 6M (%)	1,90	1	0	-1	-18	-97	-100
Polska 10YT (%)	2,04	3	2	-6	-4	-79	-87
Niemcy 10YT (%)	-0,25	5	4	9	26	-49	-49
USA 10YT (%)	1,91	0	9	13	13	-77	-84

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	300,00	30 626	1,2	1,2	1,1	0,0	0,0	0,0	11,3	13,3	11,7	
GETIN NOBLE BANK	0,30	311	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-	-	
HANDLOWY	52,20	6 820	1,0	1,0	0,9	0,0	0,0	0,0	10,7	13,7	11,0	
INGBSK	198,00	25 760	1,9	1,7	1,6	0,0	0,0	0,0	16,9	15,2	13,9	
MBANK SA	371,80	15 746	1,0	1,0	0,9	0,0	-	0,0	12,0	12,7	11,2	
MILLENNIUM	5,68	6 884	0,8	0,8	0,7	-	-	-	9,1	9,5	7,5	
PEKAO	100,30	26 326	1,2	1,1	1,1	0,0	0,0	0,0	11,5	11,8	10,1	
PKOBP	35,27	44 088	1,1	1,1	1,0	0,0	0,0	0,0	11,8	9,9	9,5	
Ubezpieczyciele												
PZU	40,10	34 627	2,3	2,2	2,1	0,0	0,0	0,0	6,5	10,8	10,7	
Paliwa												
LOTOS	81,02	14 978	0,6	0,6	0,6	5,2	6,4	4,9	9,4	11,0	7,0	
PKN ORLEN	84,30	36 056	0,4	0,4	0,4	4,9	4,9	4,8	6,4	7,3	7,3	
PGNIG	4,20	24 269	0,7	0,7	0,7	4,0	5,2	4,6	7,6	12,4	11,8	
Górnictwo i metale												
BOGDANKA	34,60	1 177	0,6	0,4	0,4	2,1	1,2	1,3	21,9	3,9	4,7	
JSW	20,20	2 372	0,3	0,3	0,4	1,0	1,6	3,6	1,3	3,4	-	
KGHM	95,50	19 100	1,2	1,1	1,1	5,9	4,5	4,5	11,5	8,8	8,6	
Energetyka												
ENEA	7,70	3 399	0,8	0,6	0,6	3,9	3,1	3,1	4,7	3,3	3,2	
ENERGA SA	7,11	2 944	0,8	0,7	0,7	4,0	3,9	4,1	4,0	4,7	4,5	
PGE SA	8,09	15 130	1,1	0,8	0,7	4,3	3,7	3,9	10,0	5,8	7,1	
TAURONPE	1,67	2 932	0,9	0,8	0,7	6,4	4,4	4,4	14,2	2,8	3,1	
Chemia												
GRUPA AZOTY SA	29,50	2 926	0,7	0,6	0,6	8,8	4,4	5,1	382,5	5,9	9,2	
CIECH	38,00	2 003	0,9	0,9	0,9	5,2	5,7	4,9	10,9	10,1	8,3	
POLICE	10,30	773	0,7	0,7	0,6	13,2	9,3	6,5	-	11,3	5,6	
PULAWY	89,00	1 701	0,4	0,4	0,4	4,9	2,3	2,3	30,7	6,6	6,9	
PCC ROKITA SA	48,40	961	1,2	1,2	1,1	5,2	6,3	6,4	4,2	7,6	8,2	
Telekomunikacja												
NETIA	4,60	1 544	1,4	1,5	1,5	5,5	4,7	4,7	23,8	29,7	27,3	
ORANGE POLSKA SA	7,36	9 652	1,4	1,4	1,3	5,4	5,0	5,0	965,2	48,8	38,5	
Budownictwo												
BUDIMEX	168,00	4 289	0,4	0,4	0,4	6,0	7,4	6,4	14,0	21,9	18,3	
ELBUDOWA	7,26	34	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	
ERBUD	19,65	252	0,1	0,1	0,1	58,6	4,2	4,9	-	8,5	11,2	
TRAKCJA SA	1,65	142	0,2	0,2	0,2	-	7,0	6,2	-	13,7	9,7	
ULMA	55,00	289	1,0	-	-	2,5	-	-	6,2	-	-	
UNIBEP	8,22	288	0,2	0,2	0,2	6,1	6,2	5,2	10,5	11,1	9,4	
Deweloperzy												
DOMDEV	94,80	2 376	1,5	1,4	1,4	8,4	7,6	7,1	10,5	9,9	9,4	
GTC	9,50	4 613	13,5	12,5	11,4	15,3	14,2	13,8	50,1	52,0	51,4	
POLNORD	1,78	58	1,1	1,2	0,9	-	183,8	18,2	-	-	8,0	
Media												
AGORA	10,20	475	1,0	0,9	0,9	12,5	7,2	6,4	50,7	54,7	25,9	
CYFRPLSAT	28,50	18 227	2,7	2,5	2,4	7,7	7,0	6,9	22,3	15,8	13,5	

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	33,94	8 625	2,0	1,9	1,9	6,3	5,7	5,5	11,6	9,4	9,2
IT											
ASSECOPOL	60,00	4 980	0,8	0,7	0,7	8,6	8,4	8,2	8,4	14,6	13,8
COMARCH	194,00	1 578	1,1	1,0	0,9	9,5	5,8	6,0	48,6	14,5	14,0
SYGNITY	2,35	53	0,4	-	-	-	-	-	2,9	-	-
Gry											
CD PROJEKT SA	268,10	25 770	62,9	53,6	7,0	176,8	155,9	9,3	235,7	247,2	13,2
11 BIT STUDIOS S	377,00	862	10,1	11,0	12,5	16,2	27,6	30,2	23,0	37,6	44,7
TEN SQUARE GAMES	214,50	1 553	4,7	2,3	1,8	12,0	7,2	5,8	42,6	23,6	18,7
Przemysł											
APATOR	21,20	697	1,0	0,9	0,9	6,3	6,0	6,0	10,1	10,5	11,0
BORYSZEW	4,19	1 004	0,5	0,4	0,4	7,5	6,9	7,6	7,0	14,0	13,5
FAMUR	2,85	1 635	1,1	1,1	1,2	4,8	4,3	4,8	7,4	4,8	6,8
FORTE	32,10	768	1,0	1,0	1,0	9,6	8,1	7,4	22,3	16,7	11,9
VIGO SYSTEM SA	372,00	271	6,5	-	-	15,0	-	-	20,8	-	-
NEWAG SA	21,30	959	1,3	1,5	1,1	8,1	9,1	7,2	10,3	12,7	8,9
SNIEZKA	86,50	1 091	1,7	1,4	1,3	10,4	9,0	8,3	17,2	17,1	17,8
KETY	340,00	3 254	1,2	1,1	1,0	7,6	7,0	6,8	12,1	11,8	11,8
ALUMETAL SA	39,50	611	0,4	0,4	0,4	4,9	6,5	6,0	8,2	12,5	11,4
Handel											
AMREST HOLDINGS	42,55	9 342	2,4	1,9	1,6	22,3	15,4	14,1	226,2	182,8	129,8
CCC SA	106,40	4 380	1,9	1,5	1,2	9,3	9,8	8,4	19,6	39,9	20,6
DINO POLSKA SA	137,80	13 510	2,8	2,2	1,7	30,3	22,8	17,8	43,9	32,9	25,2
EUROCASH	21,70	3 020	0,2	0,2	0,2	12,6	12,6	11,9	27,0	32,2	27,7
LPP	8725,00	16 162	2,3	1,9	1,7	16,4	11,7	10,3	32,0	26,7	21,3
Leki i dystryb. farm.											
CELON PHARMA SA	40,40	1 818	14,4	15,6	10,2	34,2	38,0	20,7	61,2	79,6	36,7
NEUCA	384,00	1 752	0,3	0,2	0,2	12,2	9,8	9,0	17,8	14,4	13,1
RYVU THERAPEUTIC	45,40	725	12,0	13,4	9,5	-	-	-	812,4	-	-

*/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 Paulo, 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