

Raport Rynek Akcji

piątek, 24 stycznia 2020, 08:35



Sytuacja rynkowa

Czwartkowa sesja w Ameryce zakończyła się bez większych zmian. Nastroje są niepewne ze względu na obawę przeniesieniem się na większą skalę koronawirusa. Napięcie rozładowała wypowiedź dyrektora generalnego Światowej Organizacji Zdrowia T. Ghebreyesusa, który oddał wizję wprowadzenia stanu nadzwyczajnego na świecie, jednak zaznaczył, że za jakiś czas takie kroki mogą stać się konieczne. W Chinach sytuacja jednak z dnia na dzień jest coraz gorsza, już 17 osób zmarło a 634 są zainfekowane. Miejscowość, w której doszukano się źródła wirusa jest uziemiona, transport publiczny jest odcięty a mieszkańcy nie mogą opuszczać terenu do odwołania. Pekin zrezygnował również z imprezy rozpoczynającej Nowy Rok, aby uchronić przed masowymi spotkaniami ludzi. W Stanach Zjednoczonych trwa sesja publikacji wyników za IV kw. Dotychczas 12% spółek wchodzących w skład indeksu S&P500 zaprezentowało sprawozdania a 70% z nich przebiło oczekiwania rynku. Z danych makro, dzisiaj nastąpi odczyt indeksu PMI dla przemysłu i usług w USA w styczniu (prognoza kolejno 52,5 i 52,7).

W strefie euro Europejski Bank Centralny zdecydował o pozostawieniu stóp na niezmiennym poziomie, co przewidywał rynek. Bank deklaruje, że stopy pozostaną na tym lub niższym poziomie dopóki ceny nie osiągną celu inflacyjnego. Na Wyspach parlament przyjął projekt ustawy rozwojowej z Unią. Dokument czeka na akceptację królowej. Rząd będzie teraz forsował warunki wypracowane przez B. Johnsona w październiku. Z danych makro, dzisiaj nastąpi odczyt PMI dla przemysłu w Niemczech i strefie euro (prognoza kolejno 44,5 i 46,8).

W Polsce silne zyski z początku miesiąca oddają małe i średnie spółki. Wśród największych podmiotów dobrą sesję zaliczyły banki, takie jak PKO BP czy Alior oraz Lotos. Część ostatnich zysków oddał Play, CCC szoruje po dnie zbliżonym do tego z 2013 roku a Tauron kontynuuje trend spadkowy. Sprzedaż miedzi KGHM w grudniu spadła o 8% r/r, a produkcja wzrosła o 3% r/r. Z danych makro, sprzedaż detaliczna w Polsce w grudniu wypadła lepiej niż oczekiwano (wzrost 7,5% r/r). /Wioletta Pawłowska/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	13 388,4	-0,9
CAC40	5 971,8	-0,7
FTSE100	7 507,7	-0,8
BUX	44 823,3	0,5
S&P500	3 325,5	0,1
DJIA	29 160,1	-0,1
SHC*	2 976,5	-2,8
NASDAQ	9 402,5	0,2
BOVESPA	119 527,6	1,0
NIKKEI*	23 801,8	0,0
HANG SENG*	27 949,6	0,1
XU100	122 540,2	-0,2
RTS	1 596,1	-1,0

* - Zmiana na godzinę 6:58

Indeksy Polskie

WIG	58 401,9	0,0
WIG20	2 148,4	0,1
MWIG40	4 043,7	-0,1
SWIG80	12 661,0	-0,6
NCINDEX	297,3	2,1

Waluty

USD/PLN	3,84	0,1
EUR/PLN	4,25	0,0
EUR/USD	1,10	-0,1

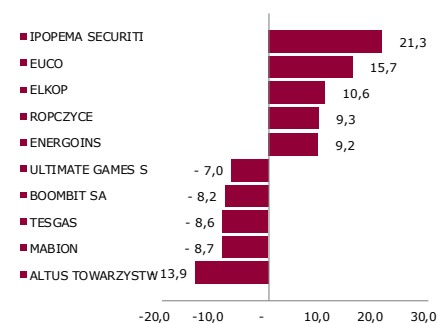
Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	2,26	-1
USA 10YT	1,74	1

Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	55,7	0,3
Złoto (USD/oz)	1 561,1	-0,1
Miedź (USD/t)	5 956,0	-1,9

WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

BALTONA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 6,95 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Przedsiębiorstwo Państwowe „Porty Lotnicze”.
IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
POLICE	NWZA ws. wyrażenia zgody na objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki "Grupa Azoty Polyolefins" S.A.

Wybrane komunikaty ze spółek

BSC DRUK	A&R Carton AB i Colorpack wzywają do sprzedaży 3.842.136 akcji BSC Drukarni Opakowań, stanowiących 39,18% ogólnej liczby głosów na walnym, po 40,38 zł za papier - poinformował pośredniczący w wezwaniu Santander BM.
COLUMBUS ENERGY	Columbus Energy kupił 100% udziałów w trzynastu spółkach celowych realizujących projekty farm fotowoltaicznych z wygraną w 2019 roku aukcją o łącznej mocy 13 MWp. Wartość transakcji wynosi ok. 8 mln zł - podała spółka w komunikacie.
DEVELIA	Develia chce sprzedać w 2020 roku w ramach umów deweloperskich lub przedwstępnych 2-2,2 tys. lokali oraz wprowadzić do oferty 1,9-2,2 tys. nowych lokali. W latach 2020-21 spółka chce przekazać 2,9-3,3 tys. mieszkań, z czego w tym roku 1-1,1 tys. Lokali - podała spółka w komunikacie.
DINO POLSKA	UOKiK nałożył na Dino Polska karę finansową w wysokości 100 tys. zł za naruszenie prawa ochrony konkurencji. UOKiK uznał, że Dino przejęło bez zgody organu antymonopolowego część mienia spółki Domex-Kuśnierek - podał Urząd w komunikacie.
GOBARTO	Zarząd Gobarto w ramach zmiany strategii grupy kapitałowej na lata 2019-2024 chce ograniczyć aktywność w segmencie przetwórczym. Rozpoczął negocjacje z Cedrobem w sprawie sprzedaży akcji Zakładów Mięsnych Silesia - poinformowała spółka w komunikacie.
KGHM	Sprzedaż miedzi w grupie KGHM w grudniu 2019 roku wyniosła 61,9 tys. ton i była niższa o 8% niż przed rokiem. Produkcja miedzi płatnej w grupie wyniosła w tym czasie 59,3 tys. ton, co oznacza wzrost o 3 proc. r/r - poinformował KGHM w komunikacie, dotyczącym wstępnych wyników produkcyjnych i sprzedażowych.
LOKUM DEV.	Spółka zależna Lokum Deweloper zawarła umowę nabycia nieruchomości we Wrocławiu o łącznej powierzchni 1,1943 ha za 51,66 mln zł brutto. Na nieruchomości spółka planuje realizację przedsięwzięcia deweloperskiego dla ok. 500 lokali - podało Lokum Deweloper w komunikacie.
MABION	Mabion odbył z amerykańską Agencją ds. Żywności i Leków (FDA) spotkanie BPD typu 3. Spółka została zaproszona do stałego kontaktu z FDA w celu płynnej realizacji działań zmierzających do złożenia wniosku rejestracyjnego leku MabionCD20 na terytorium USA - podała spółka w komunikacie.
MEDINICE	Spółka Medinice zawarła z indyjskim dystrybutorem sprzętu medycznego umowę licencyjną na sprzedaż produktu PacePress, której łączna wartość to 360 tys. dolarów plus tantiemy ze sprzedaży. Zarząd prowadzi rozmowy dotyczące sprzedaży licencji na innych światowych rynkach - podała spółka w komunikacie.
PGNiG	Sąd Najwyższy oddalił skargę kasacyjną PGNiG w sprawie o nałożenie przez UOKiK 10,4 mln zł kary pieniężnej za niewykonanie obowiązku usunięcia z kontraktów gazowych niekorzystnych dla odbiorców rozwiązań - podał SN w komunikacie.
PKO BP	Dariusz Górski złożył rezygnację z funkcji członka rady nadzorczej PKO BP. Decyzja jest podyktowana koniecznością uniknięcia konfliktu interesów, gdyż chce on podjąć zatrudnienie w innej instytucji finansowej - poinformował bank w komunikacie.
VOTUM	Votum zakłada, że w 2020 roku w imieniu swoich klientów rozpocznie 8 tys. nowych spraw sądowych w sprawach frankowych, czyli ponad 3-krotnie więcej niż w 2019 roku - poinformował PAP Biznes dyrektor departamentu ds. bankowych Votum Kacper Jankowski.

Przegląd prasy

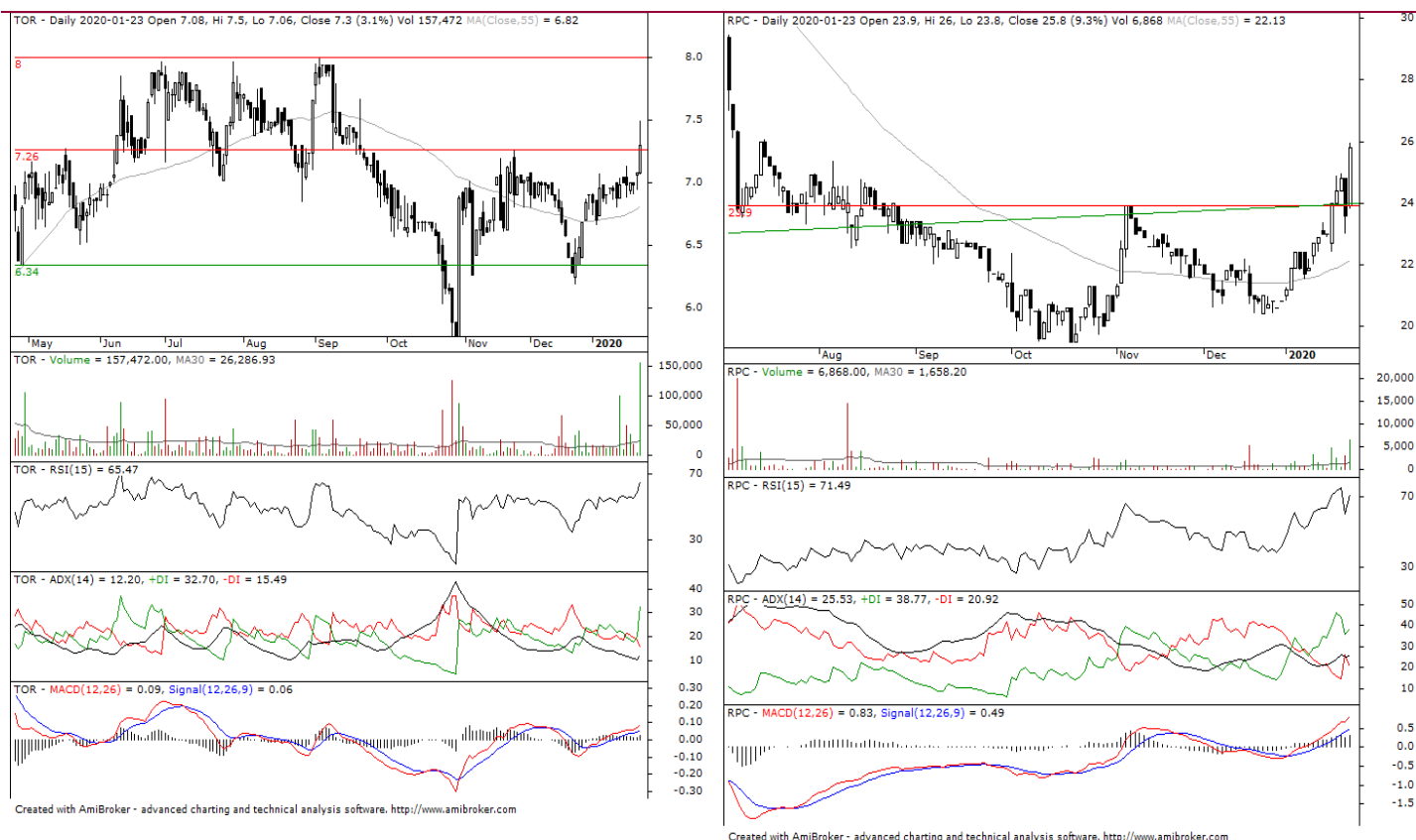
BALTEX	Baltex chce wrócić do gry o morski wiatr. Trójmiejska firma szuka inwestorów dla dwóch projektów wiatrowych na Bałtyku. Twierdzi, że rozmawia ze spółką skarbu państwa i partnerem zagranicznym.(s.6) /PB/
GPW	Dywidenda wsparciem dla GPW. Akcje giełdy odporne na turbulencje na rynku finansowym.(s.9) /PARKIET/
PEKABEX	Pekabex inwestuje w roboty. Grupa produkująca prefabrykowane materiały budowlane postawiła fabrykę w Gdańsku. Zatrudni w niej głównie roboty. Pod koniec stycznia spółka otworzy zbudowany kosztem 65 mln zł nowy zakład w Gdańsku.(s.7) /PARKIET/

Raport Rynek Akcji

Sygnaly analizy technicznej

AUTOPARTN	Notowania akcji pokonały długoterminową linię trendu spadkowego i biorą na cel opór na 5,20 zł.
BORYSZEW	Odbicie kursu dociera do rejonu kilkukrotnego oporu w okolicy 4,55 zł, co zbiega się z obecnością długoterminowej linii trendu spadkowego.
CIECH	Kurs akcji zakończył lokalną korektę i rozpoczyna odbicie wysokim białym korpusem na skokowo rosnącym wolumenie.
ENEA	Kurs akcji ponownie dotarł do historycznego dołka na 7,27 zł
PGE	Kurs akcji ponownie dotarł do historycznego dołka na 7,28 zł.
HANDLOWY	Kurs akcji podchodzi do długoterminowego oporu na 56,95 zł.
PLAY	Akcje odbiły się od długoterminowego historycznego maksimum na 38,10 zł.
SYGNITY	Notowania akcji rozkręcają odbicie wysokimi korpusem na rosnącym wolumenie.

Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



TORPOL	Akcje przełamały lokalny opór na 7,26 zł białym korpusem (z górnym cieniem), ale na skokowo rosnącym wolumenie, co kończy korektę i pozwala bykom myśleć o oporze na 8 zł.	ROP CZYCE	Rozkład zmian cen i wolumenów świadczy o tym, że rozkręcające się odbicie kursu kontrolowane jest przez popyt.
---------------	--	------------------	--

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
	USA	Dzień Martina Luthera Kinga - dzień wolny				
	strefa euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)				
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	listopad	-8,2	-3,6	-8,2
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	grudzień	-0,2	-0,3	-0,2
Wtorek						
	strefa euro	Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN)				
	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych, %	styczeń	-0,1	-0,1	-0,1
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	grudzień	6,2	0,0	6,2
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	grudzień	2,6	2,6	2,6
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	grudzień	-3,3	1,0	-3,3
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń	26,7	15,0	26,7
Środa						
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	grudzień	1,0		1,0
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	grudzień	3,8	6,4	3,8
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń	-1,2		-1,2
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	grudzień	5,5		5,5
Czwartek						
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	grudzień	7,5		7,5
13:45	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %	styczeń	0,0		0,0
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP				
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	styczeń	211,0		211,0
14:30	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC				
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń	-405,0		-405,0
Piątek						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń			50,4
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	styczeń			52,4
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń			43,7
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	styczeń			52,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń			46,3
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	styczeń			52,8
10:30	strefa euro	Wystąpienie publiczne prezes EBC (C. Lagarde)				
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	grudzień			9,4
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	styczeń			52,8
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń			52,4

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	58 401,9	0,0	-1,1	1,4	0,7	1,0	-3,9
WIG20	2 148,4	0,1	-1,3	0,3	-2,7	-0,1	-10,7
MWIG40	4 043,7	-0,1	-0,8	4,1	9,6	3,5	-1,1
SWIG80	12 661,0	-0,6	0,0	6,3	11,3	5,1	15,3
WIG Banki	6 779,9	1,0	-1,4	0,1	-7,5	0,2	-13,9
WIG Budownictwo	2 464,2	-0,6	0,4	8,6	31,8	8,1	28,2
WIG Chemia	8 065,6	1,3	-1,5	-2,8	-5,4	-3,9	-22,5
WIG Deweloperzy	2 534,4	-0,3	-1,2	3,1	8,5	3,0	23,3
WIG Energetyka	1 861,0	-1,2	-3,9	-4,1	-6,6	-5,1	-26,2
WIG Informatyka	2 964,7	-0,3	1,5	6,8	21,7	4,6	42,0
WIG Media	6 095,1	1,2	1,8	14,8	23,7	13,4	27,2
WIG Paliwa	6 392,3	0,4	-1,8	-0,8	-15,1	-1,5	-22,7
WIG Spożywczy	3 290,4	-0,1	-1,6	3,2	7,5	5,3	-5,5
WIG Surowce	3 100,2	-0,7	-4,8	1,5	16,0	0,3	-11,5
WIG Telekomunikacja	886,9	-1,5	-3,1	2,7	11,1	1,5	33,9
WIG Ukraina	378,4	-0,1	-2,4	4,0	4,6	5,3	-11,6

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 135,4	-0,4	0,2	1,9	6,4	1,8	11,6
BUX	44 823,3	0,5	0,9	-2,5	5,5	-2,7	9,6
XU100	122 540,2	-0,2	0,9	8,3	22,1	7,1	20,4
FTSE100	7 507,7	-0,8	-2,2	-1,6	2,4	-0,5	10,1
DAX	13 388,4	-0,9	-1,0	0,7	4,0	1,1	20,3
CAC40	5 971,8	-0,7	-2,1	-1,0	5,1	-0,1	22,6
SMI	10 813,9	-0,7	-0,3	0,8	7,0	1,9	21,0
EuroStoxx50	3 736,9	-0,9	-1,9	-1,0	3,2	-0,2	19,5
S&P 500	3 325,5	0,1	-0,1	3,2	10,5	2,9	25,9
DJIA	29 160,1	-0,1	-0,6	2,3	8,8	2,2	18,8
BOVESPA	119 527,6	1,0	0,9	3,2	11,7	3,4	22,4
Shanghai Composite	2 976,5	-2,8	-3,2	-0,2	1,2	-2,4	14,8
Nikkei225	23 801,8	0,0	-1,0	-0,1	4,6	0,6	15,7

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,10	-0,1	-0,4	-0,4	-0,5	-1,5	-2,3
EUR-PLN	4,25	0,0	0,1	-0,3	-0,8	-0,2	-1,0
USD-PLN	3,84	0,1	0,5	0,2	-0,2	1,3	1,3
CHF-PLN	3,96	0,0	0,3	1,1	2,0	0,9	4,1

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	178,5	-0,8	-2,4	-3,8	0,5	-3,9	-0,4
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	55,7	0,3	-4,8	-8,5	-0,2	-8,3	1,7
Złoto (USD/oz)	1 561,1	-0,1	0,3	4,1	3,8	2,9	21,8
Srebro (USD/oz)	17,8	0,1	-1,2	0,1	0,0	-0,2	16,3
Miedź LME (USD/t)	5 956,0	-1,9	-4,7	-3,3	1,6	-3,1	0,6

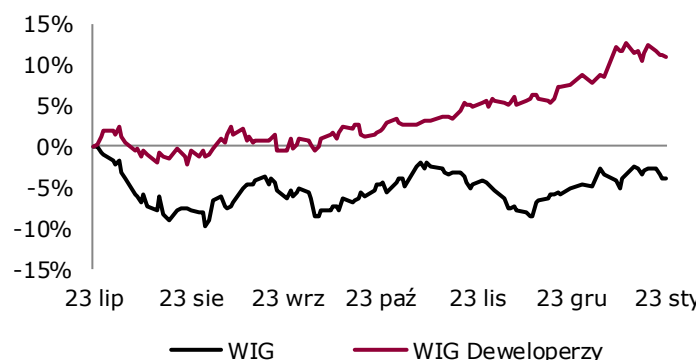
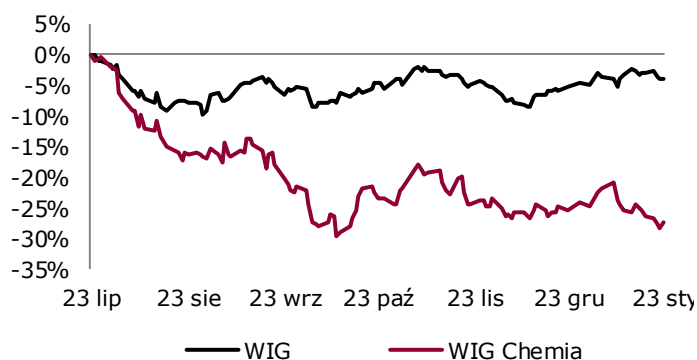
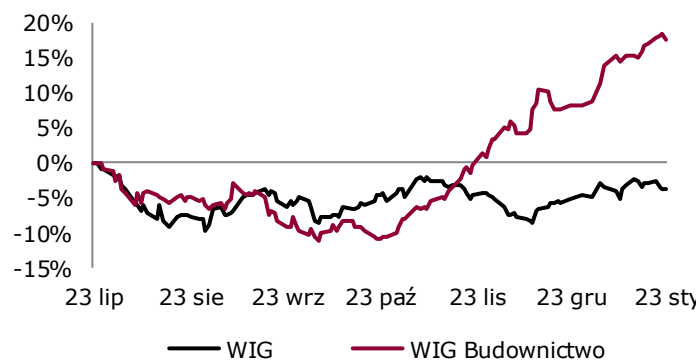
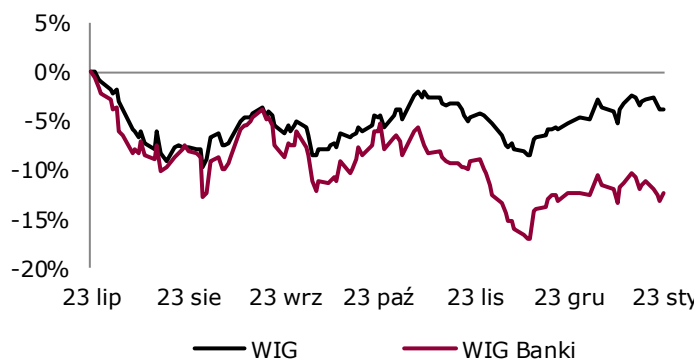
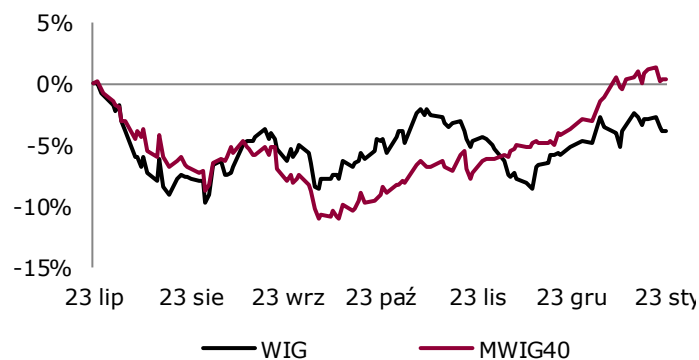
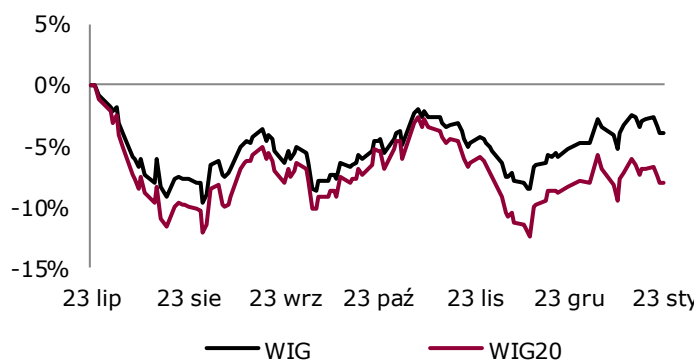
Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

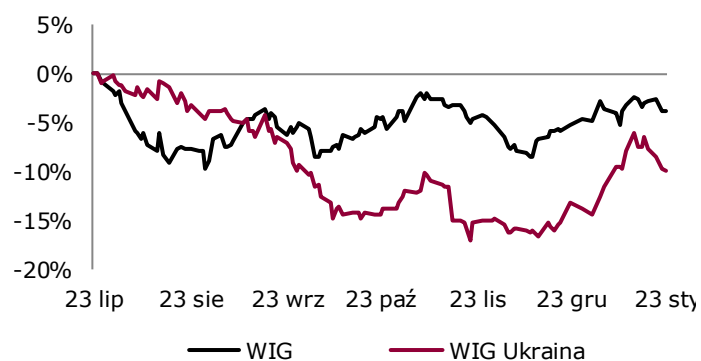
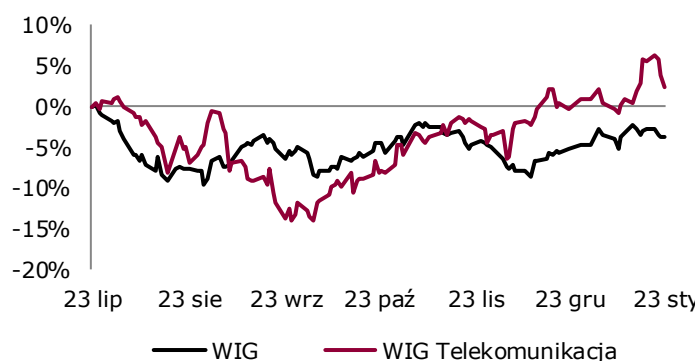
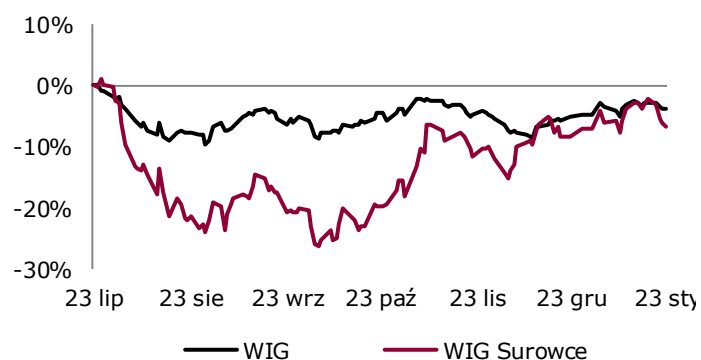
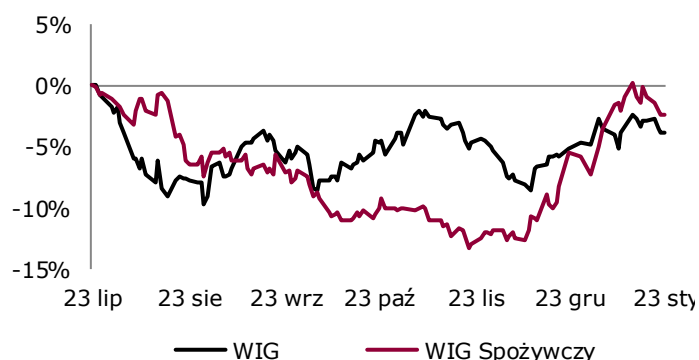
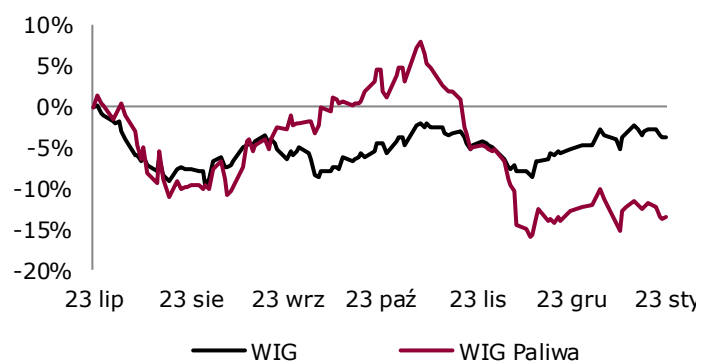
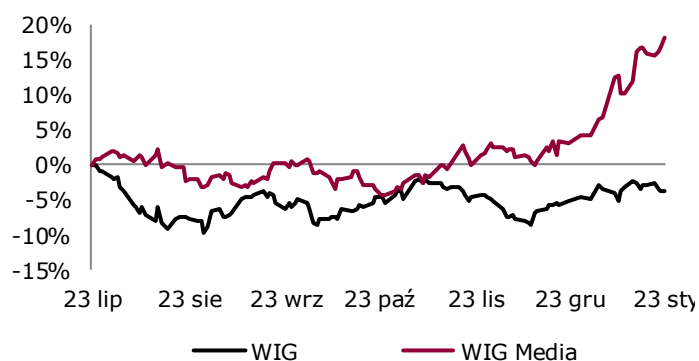
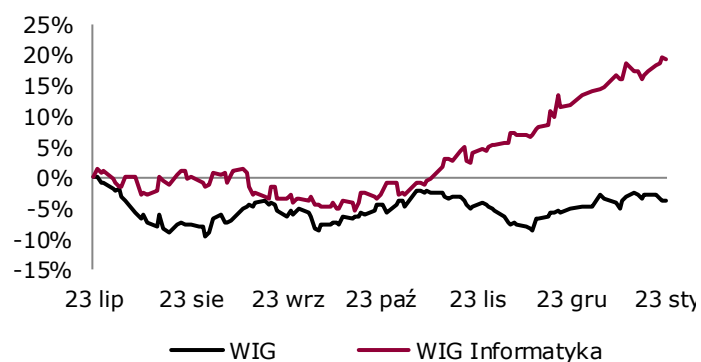
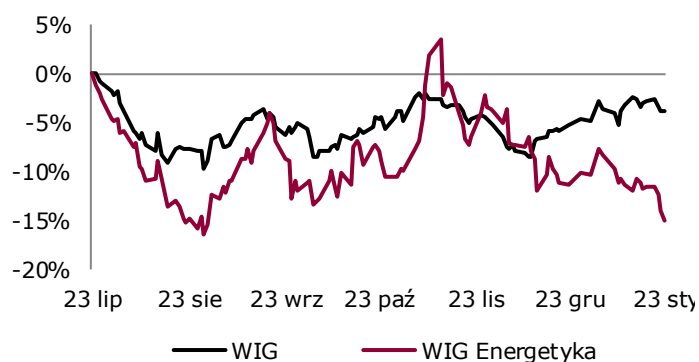
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,71	0	0	0	-1	0	-1
WIBOR 6M (%)	1,79	0	0	0	0	0	0
EURIBOR 3M (%)	-0,39	0	0	0	1	-1	-8
EURIBOR 6M (%)	-0,33	1	0	0	2	-1	-9
USD LIBOR 3M (%)	1,80	-1	-2	-13	-14	-11	-98
USD LIBOR 6M (%)	1,82	-1	-2	-10	-11	-9	-103
Polska 10YT (%)	2,26	-1	-7	18	30	14	-58
Niemcy 10YT (%)	-0,31	-5	-9	-7	9	-12	-53
USA 10YT (%)	1,74	1	-8	-16	-3	-18	-98

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	289,00	29 504	1,2	1,2	1,1	0,0	0,0	0,0	10,9	13,0	11,2
GETIN NOBLE BANK	0,32	338	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	55,60	7 265	1,0	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0	11,4	14,8	11,8
INGBSK	205,50	26 736	2,0	1,8	1,6	0,0	0,0	0,0	17,5	15,8	14,5
MBANK SA	378,40	16 025	1,1	1,0	0,9	0,0	-	0,0	12,2	12,9	11,4
MILLENNIUM	5,95	7 212	0,9	0,8	0,7	-	-	-	9,5	10,0	7,9
PEKAO	100,90	26 483	1,2	1,1	1,1	0,0	0,0	0,0	11,6	11,8	10,2
PKOBP	35,26	44 075	1,1	1,1	1,0	0,0	0,0	0,0	11,8	9,9	9,6
Ubezpieczyciele											
PZU	41,60	35 923	2,4	2,3	2,2	0,0	0,0	0,0	6,7	11,4	11,3
Paliwa											
LOTOS	86,00	15 899	0,6	0,6	0,6	5,2	6,5	5,2	10,0	12,6	7,8
PKN ORLEN	85,48	36 561	0,4	0,4	0,4	4,9	5,0	5,3	6,5	7,7	8,3
PGNIG	3,94	22 743	0,7	0,7	0,7	4,0	5,3	4,4	7,1	12,3	10,4
Górnictwo i metale											
BOGDANKA	33,80	1 150	0,6	0,5	0,4	2,1	1,3	1,3	21,4	3,9	4,6
JSW	20,56	2 414	0,3	0,3	0,4	1,0	1,7	3,7	1,4	3,7	-
KGHM	96,36	19 272	1,2	1,1	1,1	5,9	4,5	4,4	11,6	8,7	8,1
Energetyka											
ENEA	7,29	3 218	0,8	0,6	0,6	3,9	3,1	3,1	4,5	3,1	3,0
ENERGA SA	7,52	3 114	0,8	0,7	0,7	4,0	3,9	4,1	4,2	5,0	4,8
PGE SA	7,31	13 668	1,1	0,8	0,7	4,3	3,7	3,9	9,0	5,2	6,8
TAURONPE	1,50	2 629	0,9	0,8	0,7	6,4	4,4	4,4	12,7	2,5	2,8
Chemia											
GRUPA AZOTY SA	27,48	2 726	0,7	0,6	0,6	8,8	4,4	5,1	356,3	5,5	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	10,50	1 304	0,7	0,7	0,6	13,2	9,3	6,5	-	19,0	9,4
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	51,40	1 020	1,2	1,2	1,1	5,2	6,3	6,4	4,5	8,1	8,7
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	7,41	9 718	1,4	1,4	1,3	5,4	5,2	5,1	971,8	78,9	39,8
Budownictwo											
BUDIMEX	191,00	4 876	0,4	0,4	0,4	6,0	6,9	6,4	16,0	24,8	20,8
ELBUDOWA	8,04	38	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
ERBUD	20,30	260	0,1	0,1	0,1	58,6	3,6	4,8	-	7,4	12,3
TRAKCJA SA	1,77	153	0,2	0,2	0,2	-	7,0	6,2	-	14,7	10,4
ULMA	54,00	284	1,0	-	-	2,5	-	-	6,0	-	-
UNIBEP	9,04	317	0,2	0,2	0,2	6,1	6,4	5,4	11,5	13,2	10,8
Deweloperzy											
DOMDEV	97,00	2 432	1,5	1,5	1,4	8,4	7,5	6,8	10,7	10,0	9,5
GTC	9,45	4 588	13,5	12,5	11,4	15,3	14,0	13,7	49,9	48,7	49,0
POLNORD	3,19	104	1,1	0,8	0,7	-	183,8	18,2	-	17,4	6,0
Media											
AGORA	12,50	582	1,0	0,9	0,9	12,5	7,2	6,4	62,1	65,8	32,6
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	36,86	9 369	2,0	1,9	1,9	6,3	5,7	5,4	12,6	10,3	10,0
IT											
ASSECOPOL	66,45	5 515	0,8	0,7	0,7	8,6	8,4	8,2	9,3	15,9	14,8
COMARCH	202,00	1 643	1,1	1,0	0,9	9,5	5,7	6,0	50,6	14,6	14,3
SYGNITY	2,83	64	0,3	-	-	1,6	-	-	3,5	-	-
Gry											
CD PROJEKT SA	274,00	26 337	62,9	52,0	7,5	176,8	149,7	9,6	240,9	241,5	14,1
11 BIT STUDIOS S	448,50	1 026	10,1	11,0	12,5	16,2	27,6	30,2	27,3	44,8	53,2
TEN SQUARE GAMES	256,00	1 854	4,7	2,3	1,8	12,0	6,9	5,4	50,8	27,2	21,1
Przemysł											
APATOR	20,70	680	1,0	0,9	0,9	6,3	6,0	6,0	9,8	10,2	10,7
BORYSZEW	4,49	1 078	0,5	0,4	0,4	7,5	6,9	7,6	7,5	15,0	14,4
FAMUR	3,49	2 006	1,1	1,1	1,2	4,8	4,4	4,8	9,0	6,0	8,5
FORTE	28,00	670	1,0	1,0	1,0	9,6	8,1	7,4	19,4	15,0	10,6
VIGO SYSTEM SA	434,00	316	6,5	-	-	15,0	-	-	24,3	-	-
NEWAG SA	22,80	1 026	1,3	1,5	1,1	8,1	9,1	7,2	11,0	13,6	9,5
SNIEZKA	84,50	1 066	1,7	1,4	1,3	10,4	9,0	8,3	16,8	16,7	17,4
KETY	354,00	3 388	1,2	1,1	1,0	7,6	7,0	6,8	12,6	12,3	12,2
ALUMETAL SA	42,20	653	0,4	0,4	0,4	4,9	6,3	6,0	8,8	13,1	12,1
Handel											
AMREST HOLDINGS	46,95	10 308	2,4	1,9	1,6	22,3	16,6	14,1	249,6	172,9	156,9
CCC SA	91,75	3 777	1,9	1,5	1,3	9,3	9,9	8,0	16,9	62,0	20,8
DINO POLSKA SA	167,70	16 441	2,8	2,2	1,7	30,3	22,8	17,8	53,5	40,3	30,9
EUROCASH	20,68	2 878	0,2	0,2	0,2	12,6	12,4	11,8	25,8	30,2	26,6
LPP	8615,00	15 959	2,3	2,0	1,7	16,4	11,6	10,2	31,6	27,4	21,3
Leki i dystryb. farm.											
CELON PHARMA SA	47,50	2 138	14,4	15,9	10,0	34,2	38,7	19,9	72,0	95,1	41,3
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	50,00	799	12,0	35,3	18,0	-	-	-	894,7	-	-

*/dla banków i ubezpieczycieli

Źródło: Bloomberg

Biuro Maklerskie Alior Bank

ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Zespół Analiz i Doradztwa Biura Maklerskiego Alior Banku:

Zbigniew Obara	Menedżer Zespołu Analiz, Makler Papierów Wartościowych	12 682 64 79	Zbigniew.Obara@alior.pl
Marcin Brendota	Ekspert ds. analiz, Doradca Inwestycyjny	22 555 22 90	Marcin.Brendota@alior.pl
Wioletta Pawłowska	Specjalista ds. analiz, Doradca Inwestycyjny	12 298 44 74	Wioletta.Pawłowska@alior.pl
Tomasz Kolarz	Ekspert ds. analiz, Data Scientist	12 682 64 24	Tomasz.Kolarz@alior.pl

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

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

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

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

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

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

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

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

Raport Rynek Akcji

OBJAŚNIENIA UŻYTYCH SKRÓTÓW

DCF – zdyskontowane przepływy pieniężne

DY- (Dywidenda na 1 akcję/Cena) – stopa dywidendy

FCF – wolne przepływy gotówkowe

P/E - (Cena/Zysk) – Cena akcji/zysk netto przypadający na jedną akcję

P/BV - (Cena/Wartość księgową) – Cena akcji/wartość księgową przypadająca na jedną akcję

EV/EBIT – Enterprise Value/EBIT

EV/EBITDA - Enterprise Value/EBITDA

EV/S - Enterprise Value/Sales – Wartość przedsiębiorstwa/przychody ze sprzedaży

P/CE – (Cena/Cash Earnings) – Cena/zysk netto plus amortyzacja na jedną akcję

MC – kapitalizacja, wartość rynkowa

ROE - (Zwrot na kapitale własnym) - Zysk netto/średni stan kapitałów własnych

ROA - (Zwrot na aktywach) - Zysk netto/średnia wartość aktywów

Stopa dyskontowa – stopa zwrotu wymagana przez inwestora (stopa wolna od ryzyka, powiększona o premię za ryzyko)

EV (Enterprise Value) – wycena rynkowa spółki powiększona o wartość długu odsetkowego netto, tj. wartość przedsiębiorstwa

EBIT - zysk na działalności operacyjnej

EBITDA - (zysk operacyjny plus amortyzacja) – zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację

S&P 500 – indeks Standard and Poor’s grupujący 500 największych spółek notowanych na NEW YORK Stock Exchange

NASDAQ - NASDAQ Composite Index, indeks spółek technologicznych notowanych na elektronicznym rynku giełdowym Nasdaq

BOVESPA – główny indeks giełdy w Sao 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