

# Raport Rynek Akcji



piątek, 21 lutego 2020, 08:49

## Sytuacja rynkowa

Wczorajsza sesja za oceanem była korektą wcześniejszych wzrostów. Główną przyczyną spadków jest szacowanie wpływu epidemii na zdolności produkcyjne Intela (-2%) i Appla (01%). Dodatkowo publikacja przez Morgan Stanleya informacji o zamiarze przejęcia spółki E\*Trade wpłynęła na przecenę walorów banku o 3,5%. Wydaje się prawdopodobne, że rynek nie docenia ryzyka dla gospodarki wynikającego z wybuchu epidemii. Według ostatnich danych liczba ofiar śmiertelnych w Chinach wzrosła do 2118, a w całym kraju zakażonych jest prawie 74,6 tys. osób. Również wczoraj władze Korei Południowej poinformowały o pierwszej osobie, która zmarła z powodu koronawirusa, z kolei Japonia i Iran poinformowały o następnych zgonach. Warto nadmienić, że w celu zminimalizowania negatywnego wpływu epidemii na gospodarkę chiński bank centralny obniżył wczoraj roczną stopę kredytową o 10 pb, a pięcioletnią o 5pb. O ile wpływ epidemii na chińską gospodarkę może mieć istotne implikacje co do wywiązywania się z podpisanej niedawno umowy handlowej, tak według analityków epidemia nie będzie miała wpływu na gospodarkę USA, lecz pozostanie negatywnym czynnikiem ryzyka. Potwierdza to chociażby styczniowy odczyt wyprzedzający koniunktury Conference Board, który wzrósł o 0,8% (prognoza wynosiła -0,4%). Dzisiaj poznamy lutowy odczyt wskaźnika PMI dla przemysłu i usług, które pozwolą ocenić, czy rzeczywiście gospodarka USA jest odporna na wirusa.

Na polskim parkiecie również dominowała czerwień. Ponownie spółkami, które w największym stopniu przyczyniły się do spadków notowań indeksów były spółki z sektora górniczego i energetycznego. W przypadku tego pierwszego nie pomogła informacja o osiągnięciu porozumienia dotyczącego podwyżek płac o 6% w kopalniach należących do PGG. Warto zauważyć, że notowania JSW po spadku 6,8% zamknęły się na minimach nie widzianych od 2016 roku. Również Tauron i PGE zamykają notowania na historycznych minimach. Również gwiazda ostatnich wzrostów - Mabion zaliczył wczoraj ponownie korektę ostatnich wzrostów zamykając notowania z 9,5% stratą. Dzisiaj poznamy styczniowe dynamiki produkcji budowlano-montażowej oraz sprzedaży detalicznej (prognoza +6,6% r/r).

## WIG w układzie dziennym



## Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	13 664,0	-0,9
CAC40	6 062,3	-0,8
FTSE100	7 436,6	-0,3
BUX	45 792,1	-0,8
S&P500	3 373,2	-0,4
DJIA	29 220,0	-0,4
SHC*	3 038,0	0,3
NASDAQ	9 751,0	-0,7
BOVESPA	114 586,2	-1,7
NIKKEI*	23 387,8	-0,4
HANG SENG*	27 365,9	-0,9
XU100	115 642,0	-3,0
RTS	1 535,8	-0,4

\* - Zmiana na godzinę 7:05

## Indeksy Polskie

WIG	57 693,1	-0,5
WIG20	2 099,9	-0,7
MWIG40	4 066,8	0,2
SWIG80	13 135,4	0,0
NCINDEX	321,4	-0,3

## Waluty

USD/PLN	3,96	-0,2
EUR/PLN	4,28	0,0
EUR/USD	1,08	0,1

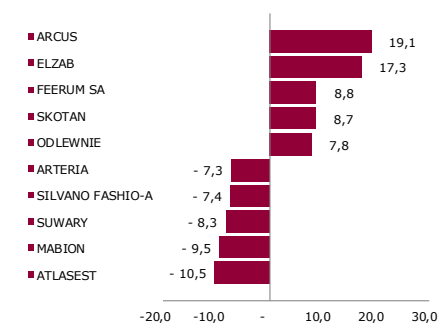
## Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	2,12	-2
USA 10YT	1,49	-3

## Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	53,4	-0,8
Złoto (USD/oz)	1 629,3	0,6
Miedź (USD/t)	5 708,0	-0,7

## WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane wydarzenia w spółkach

<b>ECHO</b>	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 4,65 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez WING IHC Zrt.
<b>MERCOR</b>	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020
<b>MOL</b>	Publikacja raportu za IV kwartał 2019 roku.

### Wybrane komunikaty ze spółek

<b>CCC</b>	Aplikacja mobilna CCC, po roku od jej uruchomienia, zanotowała ponad 1,4 mln pobrań. W najbliższych miesiącach grupa planuje wprowadzić aplikację na rynki czeski i słowacki - poinformowało CCC w komunikacie prasowym.
<b>CD PROJEKT</b>	Przychody ze sprzedaży gry "Wiedźmin 3" na portalu Steam przekroczyły 50 mln USD od października 2018 roku. W związku z przekroczeniem tego progu, CD Projekt otrzymuje obecnie 80 proc. przychodów ze sprzedaży gry, wcześniej było to 75 proc. - podał dział relacji inwestorskich CD Projektu na Twitterze.
<b>MARVIPOL</b>	Spółki celowe Marvipol Development zawarły z LaSalle Investment Management KVG dwie przedwstępne umowy sprzedaży nieruchomości. Wstępna cena sprzedaży wynosi ok. 29,6 mln euro netto - poinformowała spółka w komunikacie.
<b>PEKAO</b>	Bank Polska Kasa Opieki zamierza rozwiązać umowy o pracę z maksymalnie 1.200 pracownikami oraz zmienić warunki zatrudnienia maksymalnie 1.350 pracownikom w okresie od 12 marca do 31 października 2020 r. - podał bank w komunikacie.
<b>PGE</b>	Rada nadzorcza PGE powołała Wojciecha Dąbrowskiego w skład zarządu XI kadencji od 20 lutego i powierzyła mu funkcję prezesa. Dąbrowski zastąpi Henryka Baranowskiego - poinformowała spółka w komunikacie.
<b>RAFAKO</b>	Jednostkowa strata netto Rafako w 2019 roku wyniosła 217,2 mln zł wobec 4,3 mln zł zysku przed rokiem - podała spółka w szacunkach. Wynik obniżyły o ok. 120 mln zł korekty wycen długoterminowych kontraktów, głównie w Kozienicach i Wilnie.
<b>SANTANDER</b>	Zysk netto grupy Santander Bank Polska w 2019 roku spadł do 2,14 mld zł z 2,36 mld zł rok wcześniej - podał bank w raporcie. Wynik jest zgodny ze wstępnymi danymi przedstawionymi pod koniec stycznia.
<b>STALPRODUKT</b>	Zysk netto Stalproduktu w czwartym kwartale 2019 roku wyniósł 22,8 mln zł i był o 52% niższy rok do roku - podała spółka w komunikacie. Analitycy biur maklerskich oczekiwali, że wynik spółki sięgnie 24-26,3 mln zł.
<b>SYNEKTIK</b>	Synektik zawarł umowę z Centralnym Szpitalem Klinicznym MSWiA w Warszawie na sprzedaż i serwis systemu chirurgii robotycznej da Vinci. Wartość umowy to 12,9 mln zł netto- podała spółka w komunikacie.
<b>VRG</b>	Jerzy Mazgaj, jeden z głównych akcjonariuszy VRG, poinformował, że jest zaniepokojony czwartkowymi zmianami w radzie nadzorczej spółki, w tym odwołaniem Jana Pilcha. Jako szef RN chce jak najszybciej zwołać posiedzenie nowej rady. Będzie wnioskować o rozszerzenie składu zarządu.
<b>ZM KANIA</b>	Zarządca Zakładów Mięsnych Henryk Kania złożył w sądzie rejonowym w Katowicach wniosek o zatwierdzenie warunków sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki na rzecz Cedrobu - poinformowała spółka w komunikacie.

### Przegląd prasy

<b>BOGDANKA</b>	Bogdanka chce utrzymać roczną produkcję w granicach wyznaczonych przez strategię, czyli w przedziale 9-9,4 mln ton. Spółka w marcu ogłosi aktualizację strategii, planuje w niej utrzymanie średniorocznej produkcji na obecnych poziomach - poinformował prezes Artur Wasil. (s. 8) /PARKIET/
<b>CIECH</b>	Moda na szklane opakowania pomaga Ciechowi. Spółce pomogą wyższe ceny sody, spadające koszty zakupu surowców i większy popyt na szkło. (s. 6) /PARKIET/
<b>COMARCH</b>	Segment ERP Comarchu miał bardzo udany ubiegły rok, a 2020 zapowiada się nie gorzej. Sprzedaż napędzą zmiany w przepisach i nowe rozwiązania. (s. 9) /PB/
<b>LOTOS</b>	Lotos nie ma szczęścia do Yme. Pierwsza baryłka ropy z norweskiego złoża miała być pozyskana w połowie 2020 r. Już wiadomo, że najwcześniej będzie to możliwe w IV kwartale. (s. A20) /RZ/

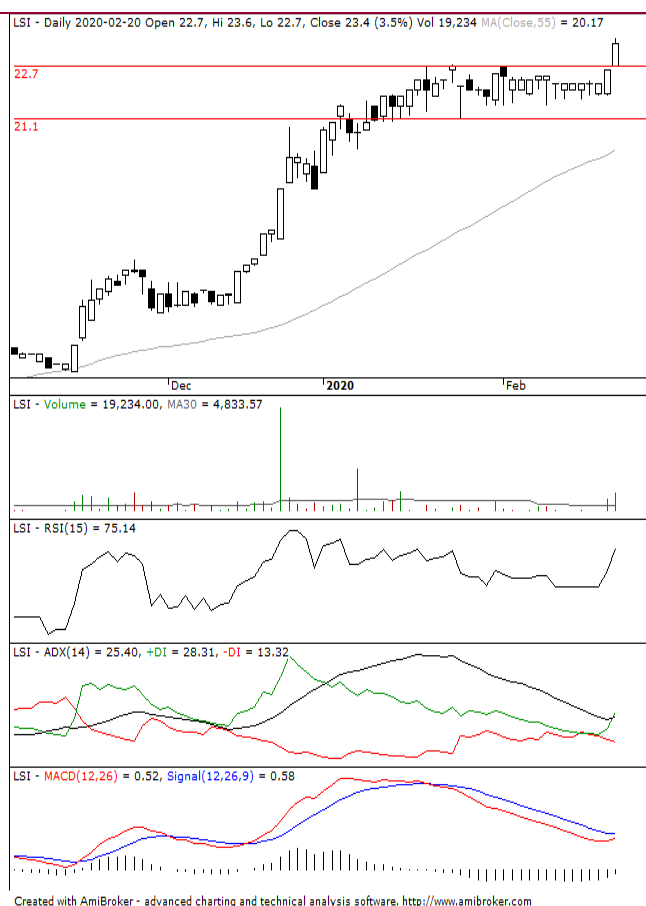
## Raport Rynek Akcji

<b>PGE</b>	PGE ma nowego prezesa na gorsze czasy dla węgla. Wojciech Dąbrowski, który zasiadł za sterami największego krajowego koncernu energetycznego, zapowiada audyt realizowanych projektów. (s. A21) /RZ/
<b>PGNiG</b>	Reprezentantem PGNiG w radzie nadzorczej polsko-rosyjskiej spółki EuRoPol Gaz został Łukasz Hołubowski, do niedawna menedżer w spółkach Orlenu. (s. 15) /GW/
<b>VRG</b>	Fundusze postawiły na swoim w VRG. Jerzy Mazgaj zaniepokoił OFE planem przetasowań w zarządzie dawnej Vistuli. Teraz musi się pogodzić z przetasowaniami w radzie. (s. 3) /PB/

### Sygnaly analizy technicznej

<b>DOMDEV</b>	Próba ustanowienia podwójnego szczytu na 104 zł? Dołek rozdzielający to 93,20 zł.
<b>KRUSZWICA</b>	Świeca przypominająca wymową formację wisielca w rejonie maksimów fali wzrostowej.
<b>PRAIRIE</b>	Kurs akcji ponownie przetestował istotne krótko-średnioterminowe wsparcie na 0,51 zł.

### Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



**LSISOFT**

W trakcie dwóch ostatnich sesji kurs w ładny sposób (białymi świecami na rosnącym wolumenie) wybił się z lokalnej konsolidacji przy maksimach hossy, czym ustanowił nowy historyczny szczyt.



**ERBUD**

Kurs akcji odbił się od długoterminowego oporu na 23,40 zł i rozpoczyna korektę na rosnącym wolumenie.

## Raport Rynek Akcji

### Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	grudzień	-3,1	-3,6	-3,1
0:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	grudzień	-6,3	-3,8	0,5
<b>Wtorek</b>						
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	luty	8,7	21,5	26,7
13:30	USA	Indeks NY Empire State	luty	12,9	5,0	4,8
<b>Środa</b>						
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	styczeń	7,1	7,0	6,2
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	styczeń	1,1	2,2	2,6
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	grudzień	32,6		32,4
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	luty	-6,4		1,1
13:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	styczeń	1567,0	1428,0	1626,0
13:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	styczeń	1551,0	1450,0	1420,0
13:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	styczeń	2,1	1,6	1,3
<b>Czwartek</b>						
	Chiny	Nowe kredyty (CNY)	styczeń	3340,0	3100,0	1140,0
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	styczeń	0,2	-0,4	-0,2
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	styczeń	0,8	1,0	1,0
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	styczeń	1,1	-0,4	3,8
13:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	luty	36,7	11,0	17,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	luty	210,0	210,0	205,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	luty	415,0	3200,0	7459,0
<b>Piątek</b>						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	luty		50,7	51,1
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	luty		51,3	51,0
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	luty		44,8	45,3
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	luty		53,8	54,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	luty		47,4	47,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	luty		52,3	52,5
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	styczeń		6,1	7,5
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	styczeń		-3,6	-3,3
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	styczeń		1,4	1,3
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	luty		53,4	53,4
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	luty		51,5	51,9
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	styczeń			5,5

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	57 693,1	-0,5	-0,3	-1,6	0,1	-0,2	-3,7
WIG20	2 099,9	-0,7	-0,7	-2,7	-3,7	-2,3	-10,3
MWIG40	4 066,8	0,2	0,2	0,7	9,5	4,1	-1,4
SWIG80	13 135,4	0,0	1,6	3,0	13,3	9,1	14,4
WIG Banki	6 797,1	0,0	-0,7	0,4	-2,4	0,4	-11,2
WIG Budownictwo	2 368,8	0,7	-0,5	-4,3	14,8	4,0	22,6
WIG Chemia	7 786,5	-1,0	-5,1	-3,4	-7,2	-7,2	-38,9
WIG Deweloperzy	2 618,7	0,8	0,7	3,1	9,0	6,4	22,9
WIG Energetyka	1 592,1	-2,6	-6,6	-17,0	-21,5	-18,8	-41,8
WIG Informatyka	3 098,2	0,0	2,9	5,0	21,8	9,3	36,6
WIG Media	6 550,0	1,3	2,3	9,4	26,1	21,9	34,1
WIG Paliwa	5 579,1	-0,7	-2,5	-12,8	-20,4	-14,0	-30,0
WIG Spożywczy	3 363,7	-0,5	-0,9	1,9	15,0	7,6	-1,5
WIG Surowce	2 899,3	-1,9	-2,7	-7,9	-2,9	-6,2	-19,3
WIG Telekomunikacja	895,9	-0,3	3,2	-2,4	5,1	2,6	29,8
WIG Ukraina	388,4	-0,2	-1,2	2,0	11,7	8,1	-9,7

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 097,2	-0,6	-0,5	-2,9	2,2	-1,7	3,6
BUX	45 792,1	-0,8	2,0	3,8	4,9	-0,6	12,5
XU100	115 642,0	-3,0	-3,8	-6,4	8,3	1,1	12,8
FTSE100	7 436,6	-0,3	0,4	-2,3	2,7	-1,4	3,8
DAX	13 664,0	-0,9	-0,6	0,8	4,0	3,1	19,6
CAC40	6 062,3	-0,8	-0,1	0,3	3,1	1,4	16,7
SMI	11 154,5	-1,0	0,2	2,5	7,9	5,1	19,5
EuroStoxx50	3 823,0	-1,1	-0,5	0,9	3,9	2,1	17,1
S&P 500	3 373,2	-0,4	-0,2	1,6	8,7	4,4	21,6
DJIA	29 220,0	-0,4	-0,6	0,1	5,2	2,4	13,0
BOVESPA	114 586,2	-1,7	0,2	-2,1	6,6	-0,9	18,2
Shanghai Composite	3 038,0	0,3	4,1	-0,5	4,6	-0,4	10,4
Nikkei225	23 387,8	-0,4	-1,3	-2,0	1,5	-1,1	9,0

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,08	0,1	-0,4	-2,6	-2,4	-3,7	-4,8
EUR-PLN	4,28	0,0	0,6	1,1	-0,5	0,6	-1,3
USD-PLN	3,96	-0,2	1,0	3,8	1,9	4,5	3,6
CHF-PLN	4,03	0,0	0,9	2,3	3,0	2,7	5,6

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	174,7	-0,4	1,0	-3,8	-3,3	-6,0	-4,7
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	53,4	-0,8	2,1	-8,4	-7,2	-11,6	-9,0
Złoto (USD/oz)	1 629,3	0,6	2,9	4,6	11,3	7,4	23,1
Srebro (USD/oz)	18,5	0,8	4,4	4,1	8,3	3,7	17,1
Miedź LME (USD/t)	5 708,0	-0,7	-0,7	-8,4	-2,5	-7,2	-11,2

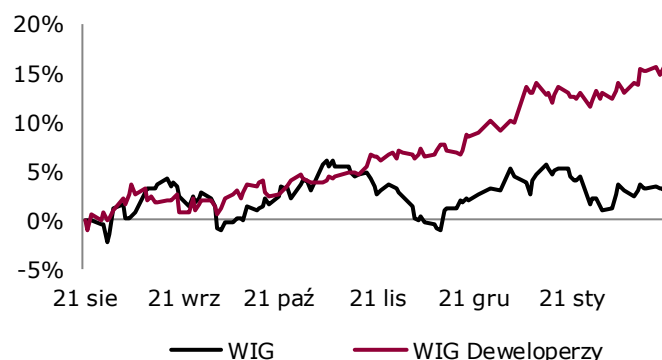
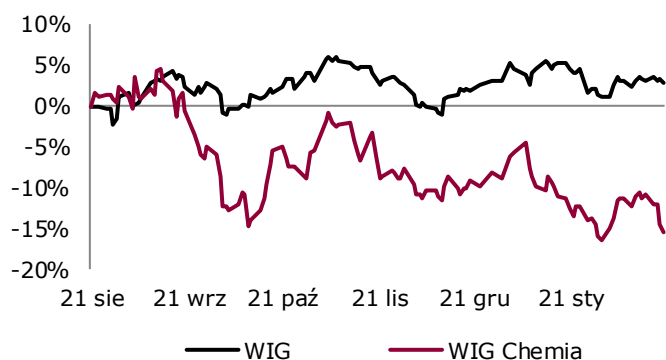
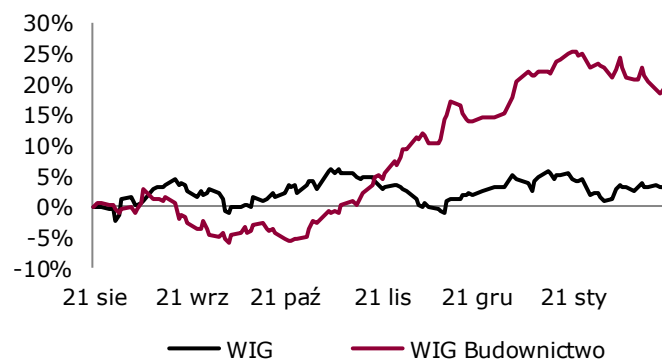
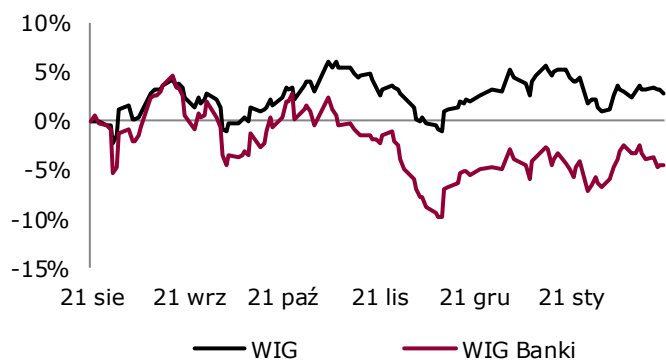
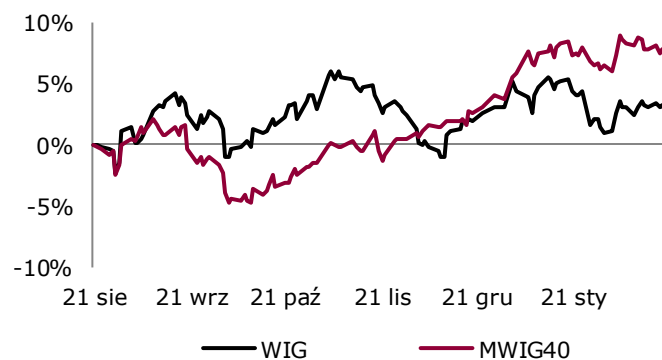
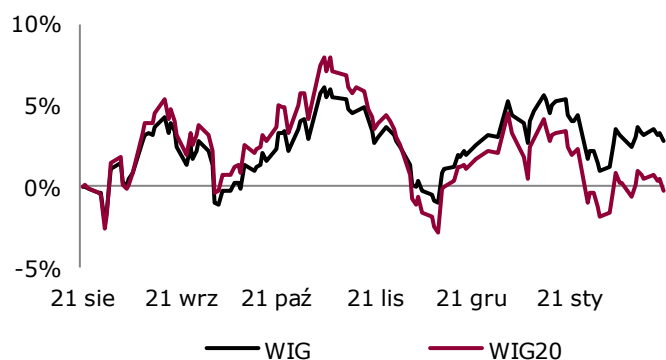
Źródło: Bloomberg

## Raport Rynek Akcji

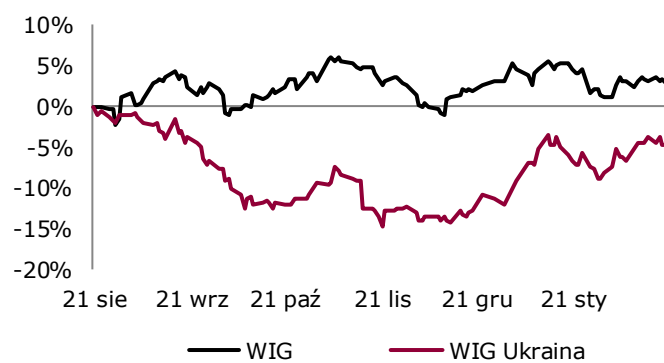
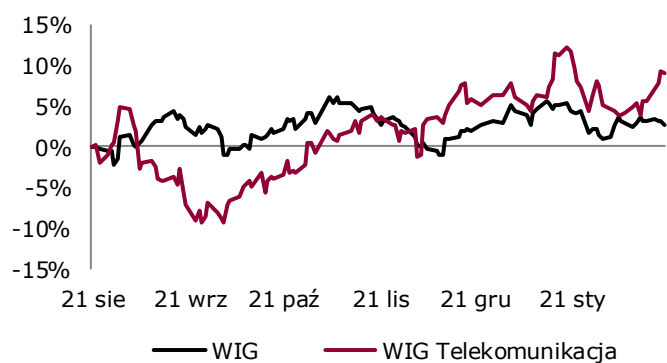
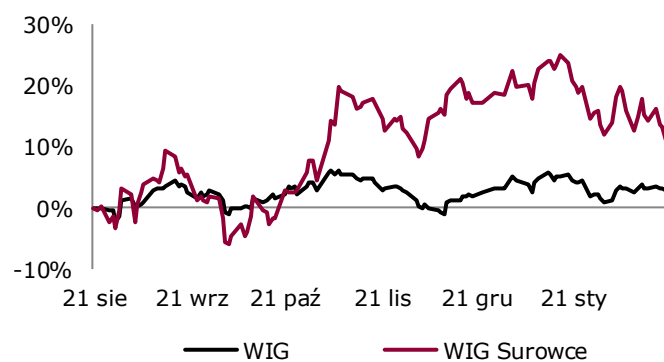
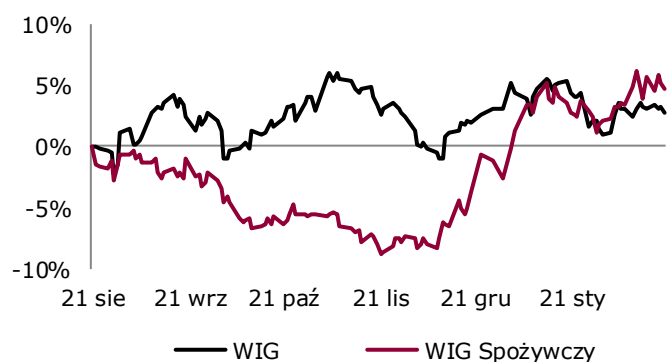
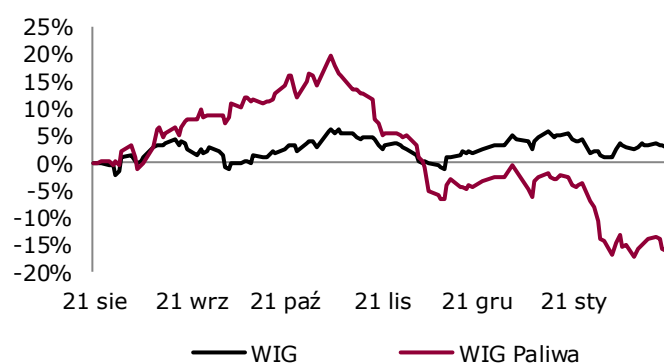
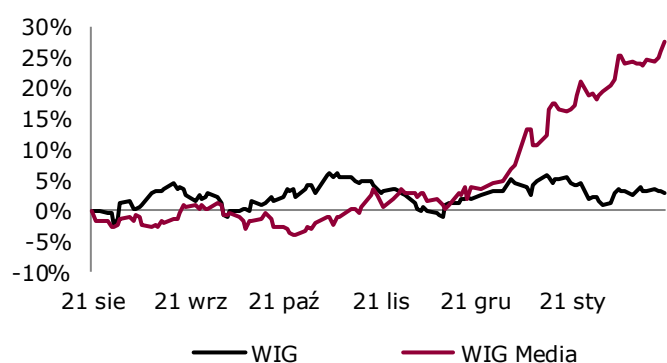
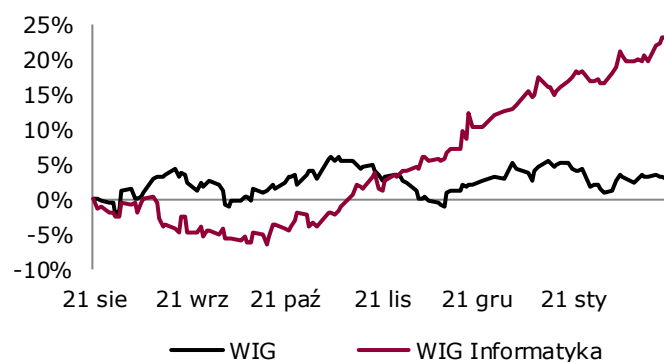
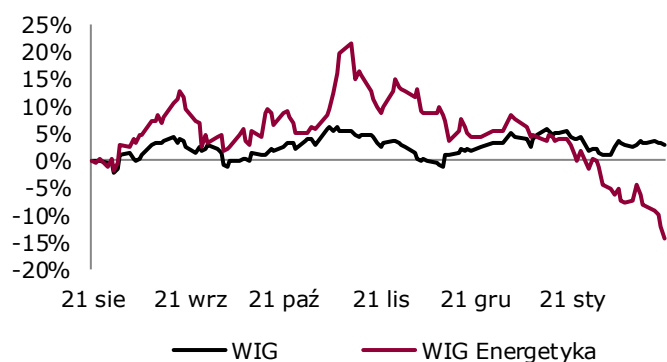
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,71	0	0	0	0	0	-1
WIBOR 6M (%)	1,79	0	0	0	0	0	0
EURIBOR 3M (%)	-0,40	0	1	-1	1	-2	-9
EURIBOR 3M (%)	-0,35	1	1	-2	-2	-3	-12
USD LIBOR 3M (%)	1,70	0	0	-12	-20	-21	-95
USD LIBOR 6M (%)	1,70	-2	-1	-15	-21	-21	-104
Polska 10YT (%)	2,12	-2	-7	-22	7	0	-53
Niemcy 10YT (%)	-0,44	-3	-4	-23	-10	-26	-54
USA 10YT (%)	1,49	-3	-10	-29	-29	-43	-120

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	300,40	30 667	1,2	1,2	1,1	0,0	-	0,0	12,5	12,4	10,8
GETIN NOBLE BANK	0,31	319	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	58,60	7 657	1,1	1,0	1,0	0,0	-	0,0	15,7	12,5	11,8
INGBSK	201,50	26 215	1,7	1,6	1,5	0,0	-	0,0	15,8	14,2	13,1
MBANK SA	370,20	15 678	1,0	0,9	0,8	-	-	0,0	15,5	11,1	10,1
MILLENNIUM	6,00	7 279	0,8	0,7	0,7	-	-	-	13,0	8,3	6,6
PEKAO	102,35	26 864	1,2	1,1	1,1	0,0	0,0	0,0	11,7	12,2	10,5
PKOBP	34,80	43 500	1,0	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0	10,8	9,6	9,1
<b>Ubezpieczyciele</b>											
PZU	40,17	34 688	2,3	2,2	2,1	0,0	0,0	0,0	6,5	10,8	10,9
<b>Paliwa</b>											
LOTOS	74,58	13 788	0,6	0,6	0,6	5,2	6,5	5,2	8,7	10,9	6,8
PKN ORLEN	72,88	31 171	0,4	0,4	0,4	4,8	5,0	4,7	6,9	7,8	7,6
PGNIG	3,68	21 264	0,7	0,7	0,7	4,0	5,3	4,7	6,6	11,7	11,1
<b>Górnictwo i metale</b>											
BOGDANKA	21,00	714	0,6	0,5	0,5	2,1	1,3	1,4	13,3	2,3	3,0
JSW	16,01	1 880	0,3	0,3	0,4	1,0	1,7	3,8	1,1	3,4	-
KGHM	92,26	18 452	1,2	1,1	1,1	5,9	4,5	4,4	11,1	8,6	7,6
<b>Energetyka</b>											
ENEA	6,26	2 763	0,8	0,6	0,6	3,9	3,0	3,1	3,8	2,6	2,6
ENERGA SA	7,50	3 106	0,8	0,7	0,7	4,0	4,0	4,1	4,2	5,1	4,9
PGE SA	5,60	10 471	1,1	0,8	0,7	4,3	3,7	4,3	6,9	4,6	7,1
TAURONPE	1,34	2 348	0,9	0,7	0,7	6,4	4,4	4,6	11,3	2,6	2,9
<b>Chemia</b>											
GRUPA AZOTY SA	25,88	2 567	0,7	0,6	0,6	8,8	4,5	5,2	335,6	5,5	8,4
CIECH	38,50	2 029	0,9	0,9	0,9	5,2	5,8	4,9	11,1	10,4	8,4
POLICE	10,30	1 279	0,7	0,7	0,7	13,2	10,9	11,1	-	29,7	23,8
PULAWY	83,60	1 598	0,4	0,4	0,4	4,9	2,7	2,4	28,9	8,4	7,4
PCC ROKITA SA	48,30	959	1,2	1,2	1,1	5,2	6,2	6,4	4,2	8,0	8,2
<b>Telekomunikacja</b>											
NETIA	4,37	1 466	1,4	1,5	1,5	5,5	4,7	4,7	22,6	26,3	26,6
ORANGE POLSKA SA	7,48	9 810	1,5	1,5	1,5	5,5	5,6	5,5	107,8	50,7	33,5
<b>Budownictwo</b>											
BUDIMEX	177,20	4 524	0,4	0,4	0,4	6,0	6,8	6,5	14,8	21,4	18,1
ELBUDOWA	8,06	38	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
ERBUD	21,70	278	0,1	0,1	0,1	58,6	3,5	4,0	-	8,0	10,2
TRAKCJA SA	1,57	136	0,2	0,2	0,2	-	-	6,2	-	-	9,0
ULMA	54,50	286	1,0	-	-	2,5	-	-	6,1	-	-
UNIBEP	9,04	317	0,2	0,2	0,2	6,1	5,2	4,6	11,5	10,5	9,0
<b>Deweloperzy</b>											
DOMDEV	101,50	2 544	1,5	1,5	1,4	8,4	7,5	6,9	11,2	10,4	9,8
GTC	9,76	4 739	13,5	12,5	11,5	15,3	16,3	14,2	51,5	55,0	50,9
POLNORD	3,51	342	1,1	-	1,6	-	-	-	-	-	-
<b>Media</b>											
AGORA	13,35	622	1,0	0,9	0,9	12,5	6,8	6,2	66,3	78,2	34,6
CYFRPLSAT	28,44	18 189	2,7	2,5	2,4	7,7	7,0	6,8	22,3	15,8	13,4



## 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	35,56	9 040	2,0	1,9	1,9	6,3	5,7	5,5	12,1	9,9	9,6
<b>IT</b>											
ASSECOPOL	66,55	5 524	0,8	0,7	0,7	8,6	8,4	8,2	9,3	15,8	14,5
COMARCH	203,00	1 651	1,1	1,0	0,9	9,5	5,7	6,1	50,9	14,7	14,9
SYGNITY	3,72	85	0,3	-	-	1,6	-	-	4,6	-	-
<b>Gry</b>											
CD PROJEKT SA	328,50	31 575	62,9	50,2	7,0	176,8	145,7	9,6	288,8	272,8	16,4
11 BIT STUDIOS S	478,50	1 094	10,1	11,2	12,4	16,2	28,7	30,1	29,1	49,8	56,6
TEN SQUARE GAMES	269,50	1 952	4,7	2,3	1,8	12,0	6,9	5,4	53,5	28,7	22,2
<b>Przemysł</b>											
APATOR	21,50	707	1,0	0,9	0,9	6,3	6,2	6,1	10,2	10,6	11,4
BORYSZEW	4,46	1 070	0,5	0,4	0,4	7,5	6,9	7,6	7,4	14,9	14,3
FAMUR	2,98	1 713	1,1	1,1	1,2	4,8	4,5	4,8	7,7	5,1	7,2
FORTE	36,10	864	1,0	1,0	1,0	9,6	8,1	7,2	25,1	19,4	13,1
VIGO SYSTEM SA	460,00	335	6,5	-	-	15,0	-	-	25,8	-	-
NEWAG SA	23,90	1 076	1,3	1,5	1,1	8,1	9,1	7,2	11,5	14,2	10,0
SNIEZKA	81,00	1 022	1,7	1,4	1,3	10,4	9,0	8,3	16,1	16,0	16,6
KETY	401,00	3 842	1,2	1,1	1,0	7,6	6,8	6,6	14,3	13,4	13,3
ALUMETAL SA	46,60	721	0,4	0,4	0,4	4,9	6,3	6,0	9,7	14,4	13,3
<b>Handel</b>											
AMREST HOLDINGS	48,00	10 539	2,4	1,9	1,6	22,3	13,2	11,2	255,2	184,3	161,0
CCC SA	94,00	3 870	1,9	1,5	1,3	9,3	10,3	8,2	17,3	116,9	24,2
DINO POLSKA SA	167,40	16 412	2,8	2,2	1,7	30,3	22,8	17,8	53,4	40,3	30,9
EUROCASH	19,50	2 714	0,2	0,2	0,2	12,6	12,5	10,1	24,3	34,3	25,8
LPP	8320,00	15 412	2,3	2,0	1,7	16,4	11,7	10,1	30,5	27,0	21,0
<b>Leki i dystryb. farm.</b>											
CELON PHARMA SA	43,25	1 946	14,4	17,4	10,8	34,2	52,6	21,9	65,5	137,1	43,5
NEUCA	380,00	1 765	0,3	0,2	0,2	12,2	10,2	9,1	18,0	14,6	13,2
RYVU THERAPEUTIC	49,00	783	12,0	35,3	18,0	-	-	-	876,9	-	-

\*/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
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