

# Raport Rynek Akcji

środa, 11 grudnia 2019, 08:30



## Sytuacja rynkowa

Główne indeksy w Stanach Zjednoczonych zaliczyły spadkową sesję. Rynki w napięciu wyczekują dalszych doniesień z frontu wojen handlowych, ze względu na to, że coraz szybciej nadchodzi termin 15 grudnia, czyli zapowiedzianych dodatkowych ceł na chińskie towary. Najnowsze doniesienia z mediów wskazują na skłonność amerykańskiej administracji na opóźnienie tej daty. Dodatkowo negocjatorzy z USA pragną, aby Chiny dokonały zakupów krajowych produktów rolnych jeszcze przed podpisaniem umowy a Pekin chce dokonać zamówień w sposób proporcjonalny do pozostawionych taryf przez Amerykę. Ponownie powrócił temat impeachmentu prezydenta USA D. Trumpa. Demokraci zarzucają mu nadużywanie władzy wywierając presję na władze w Ukrainie oraz przy pracy Kongresu. Jutro dokument impeachmentu zostanie poddany pod głosowanie w Izbie Reprezentantów. W dniu dzisiejszym będzie miało miejsce posiedzenie Fed, na którym zapadnie decyzja co do wysokości stóp procentowych w kraju. Po ostatnich wypowiedziach szefów Fed, rynki nie przewidują żadnych zmian po stronie kosztu kredytu.

Jutro w Wielkiej Brytanii odbędą się przedterminowe wybory parlamentarne, które zaważą na losach Brexitu. Na ten moment w sondażach przewagę posiada Partia Konserwatywna, z której wywodzi się była premier T. May i obecny premier B. Johnson.

Nie jest to zaskoczeniem, że po raz kolejny polska giełda wypadła gorzej niż rynki bazowe. Tym razem na losie sesji zaważyły notowania PGNiG oraz CD Projektu. Co do pierwszego podmiotu są obawy w kontekście wielosektorowych championów zapowiedzianych przez wicepremiera J. Sasina. Analitycy Santandera przewidują scenariusz przejścia Tauronu przez właśnie PGNiG, co nie podoba się akcjonariuszom. Wcześniej wskazywano KGHM jako potencjalnego kandydata do fuzji z Tauronem, ale KGHM ogłosił w mediach, że nie planuje dużych akwizycji w 2020 roku, ale jest gotowy do współpracy z innymi spółkami Skarbu Państwa i szukania synergii. Kurs akcji Tauronu wzrastał na sesji po informacji o nieskutecznym znalezieniu nabywcy na kopalnię Janina. Na CD Projekt natomiast została wydana rekomendacja „sprzedaj”, co zaważyło na kursie. 11 bit studios ma podpisane trzy umowy, których przedmiotem jest wydanie gier komputerowych tworzonych przez zewnętrzne studia deweloperskie. Wartość każdej z umów jest większa w porównaniu ze zrealizowanymi przez spółkę do tej pory projektami. /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        | 13 070,7  | -0,3   |
| CAC40      | 5 848,0   | 0,2    |
| FTSE100    | 7 213,8   | -0,3   |
| BUX        | 44 248,5  | -0,9   |
| S&P500     | 3 132,5   | -0,1   |
| DJIA       | 27 881,7  | -0,1   |
| SHC*       | 2 925,2   | 0,3    |
| NASDAQ     | 8 616,2   | -0,1   |
| BOVESPA    | 110 672,0 | -0,3   |
| NIKKEI*    | 23 391,9  | -0,1   |
| HANG SENG* | 26 608,7  | 0,7    |
| XU100      | 108 011,5 | -0,7   |
| RTS        | 1 454,2   | -0,2   |

\* - Zmiana na godzinę 7:10

## Indeksy Polskie

|         |          |      |
|---------|----------|------|
| WIG     | 55 609,3 | -0,5 |
| WIG20   | 2 054,1  | -0,6 |
| MWIG40  | 3 820,2  | -0,1 |
| SWIG80  | 11 767,5 | 0,0  |
| NCINDEX | 229,9    | -0,3 |

## Waluty

|         |      |     |
|---------|------|-----|
| USD/PLN | 3,87 | 0,1 |
| EUR/PLN | 4,29 | 0,0 |
| EUR/USD | 1,11 | 0,0 |

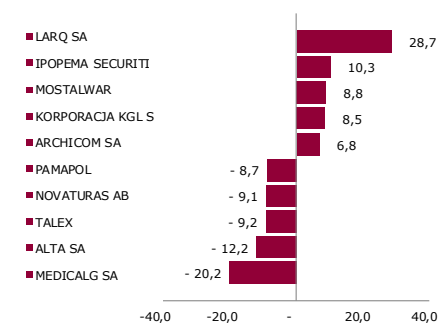
## Obligacje

|             | yield % | zm p.b. 1D |
|-------------|---------|------------|
| Polska 10YT | 2,01    | 3          |
| USA 10YT    | 1,83    | -1         |

## Surowce

|                    |         |      |
|--------------------|---------|------|
| Ropa WTI (USD/bbl) | 59,0    | -0,5 |
| Złoto (USD/oz)     | 1 463,6 | -0,1 |
| Miedź (USD/t)      | 6 069,8 | 0,4  |

## WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane wydarzenia w spółkach

|                 |   |
|-----------------|---|
| <b>COGNOR</b>   | Wprowadzenie do obrotu na GPW 534.161 akcji zwykłych na okaziciela emisji nr 9.   |
| <b>NEUCA</b>    | Wprowadzenie do obrotu na GPW 14.120 akcji zwykłych na okaziciela serii Ł.  |
| <b>ORZBIALY</b> | Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 10,44 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez ZAP Sznajder Batterien S.A.   |
| <b>TRAKCJA</b>  | NWZA ws. emisji obligacji serii F i G zamiennych na akcje serii D, wyłączenia w całości prawa poboru, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D, wyłączenia prawa poboru, zmiany statutu oraz zmiany Regulaminu RN. |

### Wybrane komunikaty ze spółek

|                           |  |
|---------------------------|--|
| <b>11 BIT</b>             | 11 bit studios ma podpisane trzy umowy, których przedmiotem jest wydanie gier komputerowych tworzonych przez zewnętrzne studia deweloperskie - podała spółka w komunikacie. Wartość każdej z umów jest większa w porównaniu ze zrealizowanymi przez spółkę do tej pory projektami.   |
| <b>ARCHICOM</b>           | Spółka zależna Archicomu zawarła ostateczną umowę przenoszącą prawo użytkowania wieczystego nieruchomości wraz z prawem własności posadowionych na niej budynków, położonej w Poznaniu w dzielnicy Grunwald, o powierzchni 8,6 ha, za cenę 46 mln zł netto - podała spółka w komunikacie.  |
| <b>BUDIMEX</b>            | Oferta Budimeksu za 486,8 mln zł netto została oceniona najwyżej w postępowaniu GDDKiA na zaprojektowanie i budowę odcinka drogi S7 Płońsk - Czosnów - poinformowała spółka w komunikacie.   |
| <b>GRUPA AZOTY</b>        | Grupa Azoty złożyła dyspozycję objęcia 28.551.500 sztuk akcji w ramach emisji akcji Grupy Azoty ZCh Police, za łączną kwotę 291,2 mln zł, w ramach przysługujących Grupie Azoty praw poboru - poinformowała spółka w komunikacie.  |
| <b>INNOGY</b>             | innogy Polska liczy, że w przyszłym roku rynek obrotu energią wróci do normalności - poinformowali przedstawiciele spółki na wtorkowym spotkaniu. innogy nie planuje podwyżek cen od stycznia.   |
| <b>INPRO</b>              | Inpro złożyło we wtorek 10 grudnia ponowny wniosek o wydanie pozwolenia na użytkowanie osiedla Azymut w Gdyni, składającego się z siedmiu budynków wielorodzinnych - podał deweloper w komunikacie.  |
| <b>IZFiA</b>              | Małgorzata Rusewicz została wybrana podczas wtorkowego walnego zgromadzenia członków Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami na nowego prezesa - poinformowała IZFiA w komunikacie prasowym. Dotychczasowy prezes Marcin Dyl złożył niedawno rezygnację z tej funkcji z dniem 31 grudnia 2019 roku.  |
| <b>MEDICALGORITHM ICS</b> | <ol style="list-style-type: none"> <li>1) Medicalgorithmics planuje emisję do 721.303 akcji serii G z pozbawieniem prawa poboru - podała spółka w komunikacie. Celem emisji jest pozyskanie kapitału na dalszą zmianę modelu biznesowego, rozwój sprzedaży międzynarodowej i technologii.</li> <li>2) Medicalgorithmics może funkcjonować bez przeprowadzenia emisji akcji, ale jej brak mógłby istotnie wpłynąć na możliwość zwiększania wolumenu sprzedaży oraz inwestycje spółki - poinformował zarząd podczas wtorkowej konferencji. Prezes Marek Dziubiński zamierza wziąć udział w emisji w "istotnym stopniu".</li> <li>3) Medicalgorithmics spodziewa się wzrostu przychodów w 2020 roku - poinformował we wtorek prezes Marek Dziubiński. Zarząd widzi duży potencjał rozwoju na rynkach poza Stanami Zjednoczonymi, chce inwestować w rozwój sprzedaży.</li> </ol> |
| <b>PEAKO</b>              | Pekao Leasing, spółka z grupy Banku Pekao, pozyskało z Europejskiego Banku Inwestycyjnego 100 mln euro na finansowanie inwestycji małych i średnich firm, które posłużą m.in. poprawie efektywności energetycznej i rozwojowi OZE - poinformował bank w komunikacie prasowym.  |
| <b>PGNiG</b>              | PGNiG i Duon Dystrybucja zawarły siedmioletni kontrakt, którego łączny wolumen wynosi ponad 150 tys. ton skroplonego gazu ziemnego - poinformowało PGNiG w komunikacie prasowym. To największa umowa na sprzedaż LNG podpisana do tej pory przez PGNiG.  |
| <b>PKN ORLEN</b>          | <ol style="list-style-type: none"> <li>1) Nabycie Energii przez PKN Orlen jest neutralne dla ratingu płockiego koncernu - podała agencja Fitch w komunikacie.</li> <li>2) PKN Orlen zakończył badanie dna Bałtyku w ramach projektu budowy morskich farm wiatrowych - poinformował Orlen na Twitterze.</li> </ol>  |
| <b>POLSKIE RADIO</b>      | Rząd chce kontynuować konsolidację firm z podobnych sektorów - powiedział we wtorek w Polskim Radiu 24 wicepremier, minister aktywów państwowych Jacek Sasin.  |

## Raport Rynek Akcji

|                  |   |
|------------------|---|
| <b>POLYSLASH</b> | Krakowski producent gier Polyslash planuje debiut na rynku NewConnect w pierwszym półroczu 2020 roku - podała spółka w komunikacie.   |
| <b>PZU</b>       | OFE PZU zmniejszyło udział w akcjonariacie Polnordu poniżej progu 5 proc. i ma obecnie 4,92 proc. akcji spółki - poinformował Polnord w komunikacie. Przed zmniejszeniem zaangażowania OFE PZU miało 5,02 proc. akcji.  |
| <b>TAURON</b>    | 1) Tauron zakończył proces poszukiwania potencjalnego inwestora zainteresowanego nabyciem Zakładu Górniczego Janina z powodu nieotrzymania w wyznaczonym terminie ofert zakupu - podała Tauron w komunikacie.<br>2) Przychody grupy Tauron z rynku mocy szacunkowo wyniosą w 2024 roku 149,04 mln zł - podała spółka w komunikacie. |
| <b>TOTAL</b>     | Total FIZ rozpoczyna budowę przyspieszonej księgi popytu na maksymalnie 170.772 akcji Scope Fluidics, stanowiących 7,37 proc. kapitału, po maksymalnie 70 zł za sztukę - podała spółka w komunikacie.   |

## Przegląd prasy

|                          |   |
|--------------------------|---|
| <b>APATOR</b>            | Nadzieja Apatora w automatyzacji. Presja na wzrost kosztów oraz coraz bardziej wymagające otoczenie rynkowe będzie w kolejnych latach nie lada wyzwaniem dla zarządu Apatora. (s. 05) /Parkiet/                                   |
| <b>ALLEGRO</b>           | Allegro musi się tłumaczyć z dominacji. Według urzędu antymonopolowego platforma promowała własne oferty metodami, których nie udostępniała innym. A nie powinna. (s. 2) /PB/   |
| <b>ALLIANZ</b>           | Porządków w Allianzcie ciąg dalszy. Wielkie zmiany we wszystkich segmentach i liniach biznesowych, a także samej organizacji mają pomóc ubezpieczycielowi jeszcze lepiej urządzić się w Polsce. (s. 4) /PB/                       |
| <b>GRUPA AZOTY</b>       | Skromna zrzutka na polimery. Grupa Azoty postanowiła kupić niespełna 28,6 mln nowych akcji Polic, choć dzięki prawom poboru mogła ich nabyć dwa i pół razy więcej. (s. 5) /PB/  |
| <b>PGNiG</b>             | PGNiG zainwestuje 100 mln zł w start-upy. Pomysł sprzed kilku lat dojrzał do realizacji. Gazowy potentat powołał fundusz venture capital, żeby finansować nowe technologie dla energetyki. (s. 6-7) /PB/                          |
| <b>MEDICALGORITHMICS</b> | Emisyjne plany zdołały spółkę telemedyczną. Medicalgorithmics, którego wycena w dwa lata spadła dziesięciokrotnie, chce wyemitować do 20 proc. nowych akcji, by rozbudować sprzedaż w USA. (s. 8-9) /PB/                          |
| <b>GETBACK</b>           | Kontrolerzy punktują giełdę za GetBack. Giełda Papierów Wartościowych powinna była zawiadomić nadzór o możliwości manipulacji kursem spółki, którą przejął za ponad 200 mln zł GetBack – wynika z kontroli NIK. (s. A1-A3) /DZGP/ |

## Sygnaly analizy technicznej

|                  |   |
|------------------|---|
| <b>ARCHICOM</b>  | Wysoki biały korpus na skokowo rosnącym wolumenie wynosi kurs na nowe maksima trwających wzrostów. Najbliższy opór to okolice 16,75-17 zł.                      |
| <b>ATM</b>       | Wysoki czarny korpus na skokowo rosnącym wolumenie rozpoczyna korektę?  |
| <b>KETY</b>      | Kurs akcji podchodzi do średnio-długoterminowej linii trendu spadkowego.  |
| <b>LARQ</b>      | Wysoki biały korpus na skokowo rosnącym wolumenie rozpoczyna kolejną falę impulsu?  |
| <b>MOSTALWAR</b> | Układ 2 świec na dołkach korekty przypominający wymową formację objęcia hossy (popartą skokowo rosnącym wolumenem).   |
| <b>PKOBP</b>     | Formacja szpulki (oznaka niezdecydowania) w rejonie długoterminowego wsparcia na 33,78 zł. Jeśli ono zostanie przełamane, to następne znajduje się na 31,57 zł. |
| <b>SANPL</b>     | Akcje naruszyły lokalny dołek na 270 zł.  |

**ZUE**

Wysoki biały korpus na skokowo rosnącym wolumenie początkiem wzrostów?

### Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



**PEKAO**

Kurs akcji testuje ważny lokalny dołek na 93,50 zł, czemu nie towarzyszy presja wolumenu. Jeśli kupujący obronią to wsparcie, to będą mogli wyprowadzić kontrę.



**MEDICALG**

Wysoki czarny korpus na skokowo rosnącym wolumenie przełamuje ważne wsparcie w przedziale 23,30-25 zł, osiągając nowe dno bessy.

## Raport Rynek Akcji

### Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

| Godz.               | Kraj        | Wydarzenie                                | Okres       | Aktualna | Prognoza | Poprzednio |
|---------------------|-------------|---|-------------|----------|----------|------------|
| <b>Poniedziałek</b> |             |   |             |          |          |            |
| 0:50                | Japonia     | PKB (annualizowany), %                    | Q3          | 1,8      | 0,6      | 1,8        |
| 8:00                | Niemcy      | Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR | październik | 21,5     | 19,3     | 21,1       |
| 10:30               | strefa euro | Indeks Sentix                             | grudzień    | 0,7      | -5,3     | -4,5       |
| <b>Wtorek</b>       |             |   |             |          |          |            |
|                     | Chiny       | Inflacja CPI r/r, %                       | listopad    | 4,5      | 4,3      | 3,8        |
|                     | Chiny       | Nowe kredyty (CNY)                        | listopad    | 1390,0   | 1200,0   | 661,3      |
| 11:00               | Niemcy      | Indeks instytutu ZEW                      | Q3          | 10,7     | 0,3      | -2,1       |
| 14:30               | USA         | Jednostkowe koszty pracy k/k              | Q3          | 2,5      | 3,4      | 2,5        |
| 14:30               | USA         | Wydajność pracy k/k                       | wrzesień    | -0,2     | -0,1     | -0,2       |
| <b>Środa</b>        |             |   |             |          |          |            |
| 13:00               | USA         | Wnioski o kredyt hipoteczny, %            | grudzień    |          |          | -9,2       |
| 14:30               | USA         | Inflacja CPI r/r                          | listopad    |          | 2,0      | 1,8        |
| 14:30               | USA         | Inflacja bazowa CPI r/r                   | listopad    |          | 2,3      | 2,3        |
| 16:30               | USA         | Zmiana zapasów ropy, tys. brk             | grudzień    |          | -3000,0  | -4856,0    |
| 20:00               | USA         | Budżet federalny, mld USD                 | listopad    |          | -206,2   | -134,5     |
| 20:00               | USA         | Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %     | grudzień    |          | 1,8      | 1,8        |
| 20:30               | USA         | Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC   | grudzień    |          |          |            |
| <b>Czwartek</b>     |             |   |             |          |          |            |
| 8:00                | Niemcy      | Inflacja CPI r/r, %                       | listopad    |          | 1,1      | 1,1        |
| 8:00                | Niemcy      | Inflacja HICP r/r, %                      | listopad    |          | 1,2      | 1,2        |
| 11:00               | strefa euro | Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %       | październik |          | -2,4     | -1,7       |
| 13:45               | strefa euro | Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %      | grudzień    |          | 0,0      | 0,0        |
| 14:30               | USA         | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.  | grudzień    |          | 214,0    | 203,0      |
| 14:30               | USA         | Inflacja PPI r/r, %                       | listopad    |          | 1,3      | 1,1        |
| 14:30               | strefa euro | Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC    |             |          |          |            |
| <b>Piątek</b>       |             |   |             |          |          |            |
| 5:30                | Japonia     | Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %       | październik |          |          | -7,4       |
| 10:00               | Polska      | Inflacja CPI r/r, %                       | listopad    |          |          | 2,6        |
| 14:30               | USA         | Sprzedaż detaliczna m/m, %                | listopad    |          | 0,5      | 0,3        |
| 14:30               | USA         | Ceny importu                              | listopad    |          | 0,2      | -0,5       |

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                 | 55 609,3 | -0,5   | -0,7    | -6,1   | -4,0   | -3,6    | -2,4   |
| WIG20               | 2 054,1  | -0,6   | -0,9    | -8,9   | -6,2   | -9,8    | -7,5   |
| MWIG40              | 3 820,2  | -0,1   | -0,2    | 1,6    | 0,1    | -2,3    | -3,6   |
| SWIG80              | 11 767,5 | 0,0    | 0,1     | 1,9    | 1,6    | 11,3    | 9,2    |
| WIG Banki           | 6 421,0  | -0,5   | -1,2    | -9,4   | -12,2  | -13,9   | -11,4  |
| WIG Budownictwo     | 2 195,8  | 0,5    | 0,5     | 11,0   | 9,7    | 14,7    | 10,5   |
| WIG Chemia          | 8 195,6  | -0,8   | -0,8    | -8,9   | -14,7  | -12,4   | -14,6  |
| WIG Deweloperzy     | 2 414,2  | 0,3    | 0,5     | 2,4    | 4,5    | 26,3    | 22,4   |
| WIG Energetyka      | 2 046,6  | 1,1    | 0,9     | -8,2   | 1,4    | -15,1   | -17,8  |
| WIG Informatyka     | 2 652,0  | -0,2   | -0,1    | 6,8    | 8,5    | 33,1    | 31,8   |
| WIG Media           | 5 210,1  | -0,4   | -0,1    | 2,7    | 4,2    | 15,4    | 13,3   |
| WIG Paliwa          | 6 215,3  | -1,1   | -1,7    | -19,8  | -12,4  | -22,3   | -20,4  |
| WIG Spożywczy       | 2 972,6  | 1,0    | 0,7     | -1,0   | -5,4   | -12,1   | -15,7  |
| WIG Surowce         | 3 032,5  | 0,5    | 1,3     | -2,5   | 11,7   | -11,4   | -9,9   |
| WIG Telekomunikacja | 849,4    | -0,2   | 0,0     | 2,0    | 7,6    | 37,0    | 41,1   |
| WIG Ukraina         | 351,3    | -0,3   | -0,5    | -6,1   | -11,2  | -15,4   | -19,4  |

Źródło: Bloomberg

| Indeks             | pkt       | zm% 1D | zm% WTD | zm% 1M | zm% 3M | zm% YTD | zm% 1Y |
|--------------------|-----------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
| PX                 | 1 085,3   | -0,2   | -0,5    | 0,0    | 4,0    | 10,0    | 6,7    |
| BUX                | 44 248,5  | -0,9   | 0,1     | 2,8    | 10,1   | 13,1    | 11,0   |
| XU100              | 108 011,5 | -0,7   | -0,8    | 4,7    | 6,0    | 18,3    | 17,7   |
| FTSE100            | 7 213,8   | -0,3   | -0,4    | -1,6   | -1,7   | 7,2     | 6,0    |
| DAX                | 13 070,7  | -0,3   | -0,7    | -1,0   | 5,8    | 23,8    | 21,2   |
| CAC40              | 5 848,0   | 0,2    | -0,4    | -0,8   | 4,1    | 23,6    | 21,7   |
| SMI                | 10 390,5  | -0,4   | -0,7    | 0,8    | 2,9    | 23,3    | 19,2   |
| EuroStoxx50        | 3 671,8   | 0,0    | -0,6    | -0,7   | 4,4    | 22,3    | 20,2   |
| S&P 500            | 3 132,5   | -0,1   | -0,4    | 1,5    | 4,4    | 25,0    | 18,8   |
| DJIA               | 27 881,7  | -0,1   | -0,5    | 0,7    | 2,7    | 19,5    | 14,4   |
| BOVESPA            | 110 672,0 | -0,3   | -0,4    | 2,1    | 7,0    | 25,9    | 28,1   |
| Shanghai Composite | 2 925,2   | 0,3    | 0,5     | 0,5    | -2,8   | 17,3    | 12,8   |
| Nikkei225          | 23 391,9  | -0,1   | 0,2     | 0,3    | 8,3    | 16,9    | 10,6   |

Źródło: Bloomberg

| Rynek FX | odniesienie | zm% 1D | zm% WTD | zm% 1M | zm% 3M | zm% YTD | zm% 1Y |
|----------|-------------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
| EUR-USD  | 1,11        | 0,0    | 0,3     | 0,5    | 0,7    | -3,3    | -2,0   |
| EUR-PLN  | 4,29        | 0,0    | 0,3     | 0,4    | -1,1   | 0,1     | -0,2   |
| USD-PLN  | 3,87        | 0,1    | 0,1     | 0,0    | -1,8   | 3,5     | 1,8    |
| CHF-PLN  | 3,93        | 0,0    | 0,6     | 0,8    | -1,0   | 3,1     | 2,7    |

Źródło: Bloomberg

| Rynek surowcowy                        | odniesienie | zm% 1D | zm% WTD | zm% 1M | zm% 3M | zm% YTD | zm% 1Y |
|--|-------------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
| Thomson Reuters/Jefferies<br>CRB Index | 182,2       | 0,5    | 0,5     | 0,5    | 4,9    | 7,3     | 0,2    |
| Ropa WTI NYMEX futures<br>(USD/b)      | 59,0        | -0,5   | -0,4    | 3,6    | 6,9    | 21,5    | 11,3   |
| Złoto (USD/oz)                         | 1 463,6     | -0,1   | 0,2     | 0,5    | -2,2   | 14,1    | 17,7   |
| Srebro (USD/oz)                        | 16,6        | -0,3   | 0,2     | -1,4   | -8,3   | 7,2     | 14,1   |
| Miedź LME (USD/t)                      | 6 069,8     | 0,4    | 1,8     | 2,7    | 4,7    | 2,0     | -0,3   |

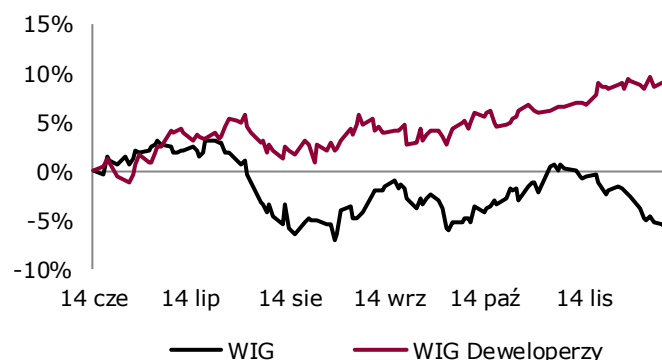
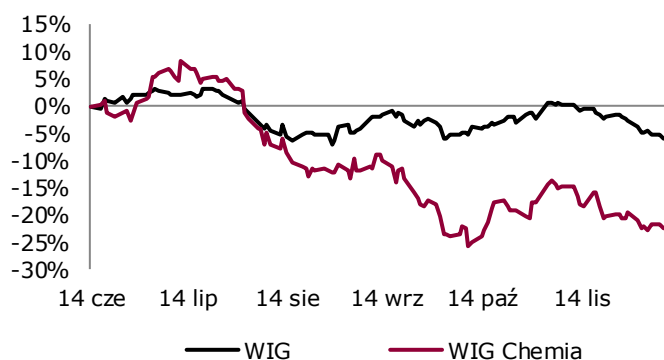
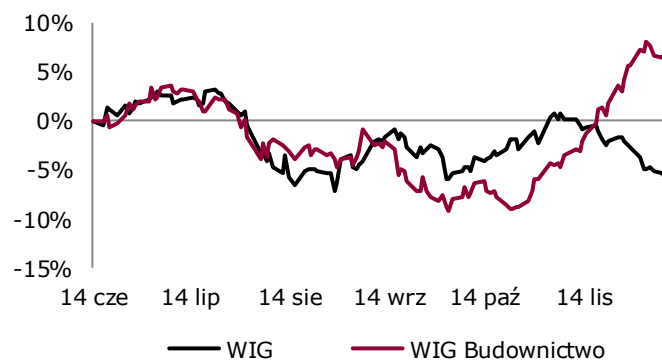
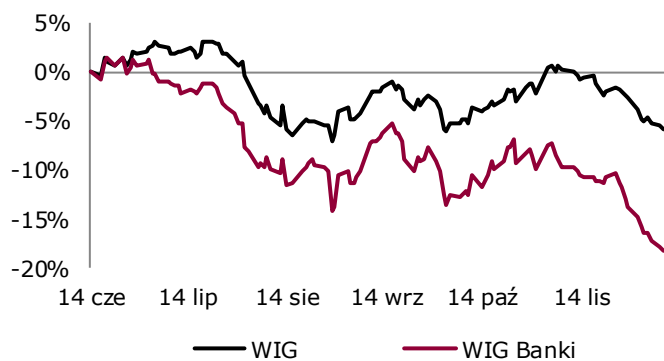
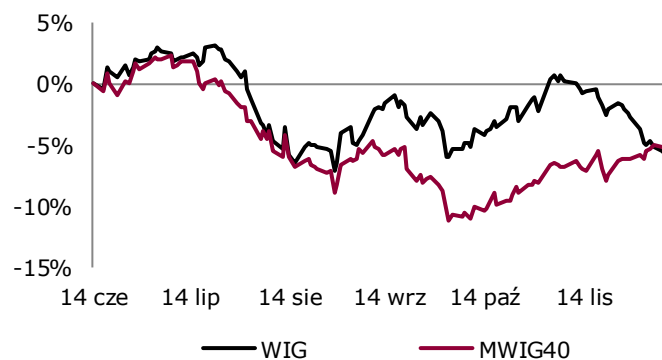
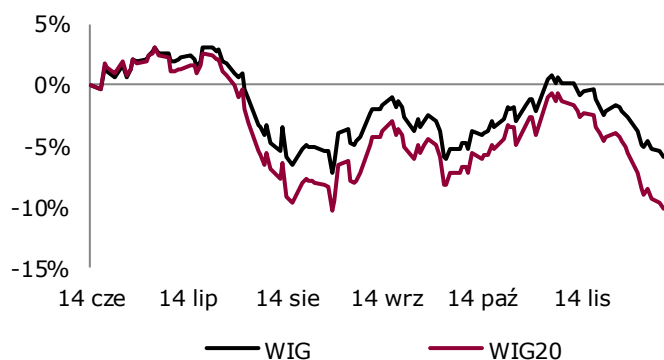
Źródło: Bloomberg

## Raport Rynek Akcji

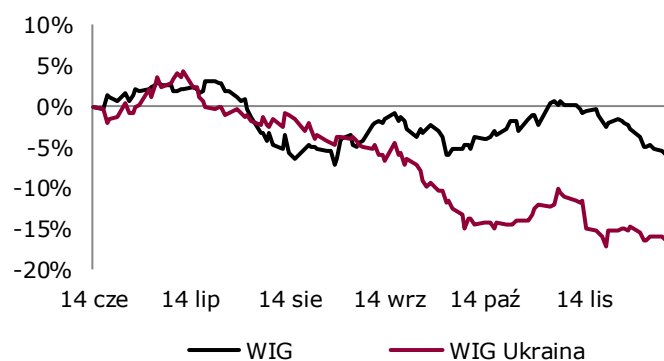
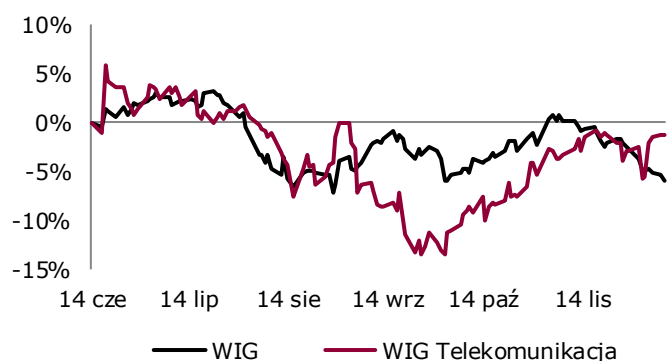
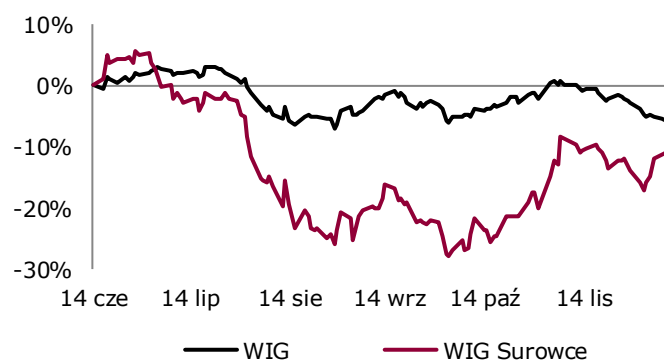
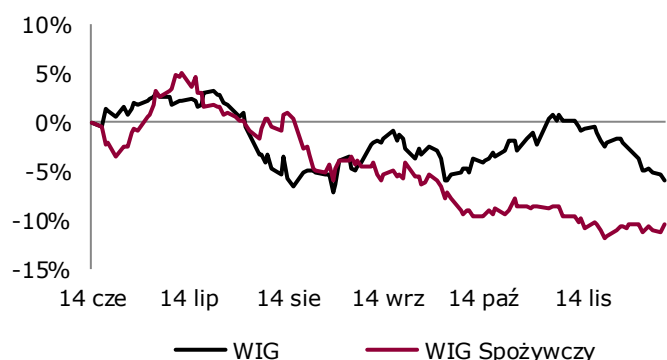
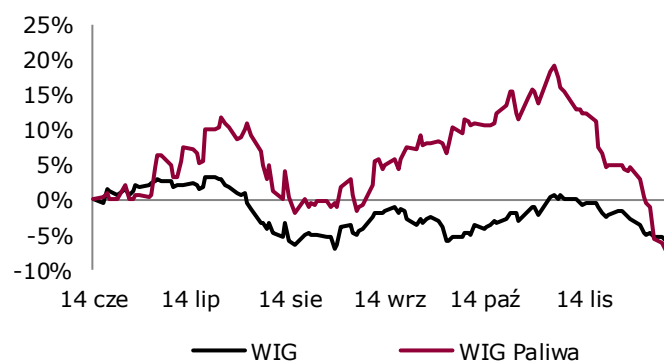
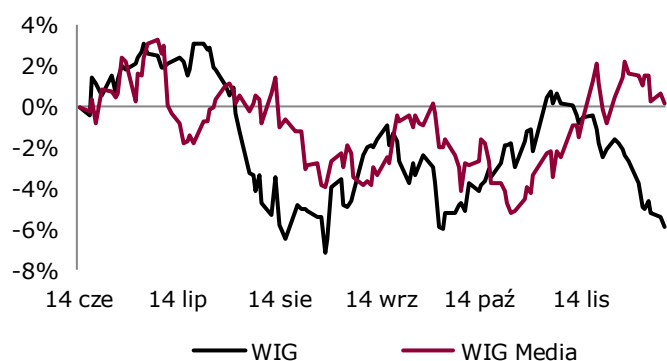
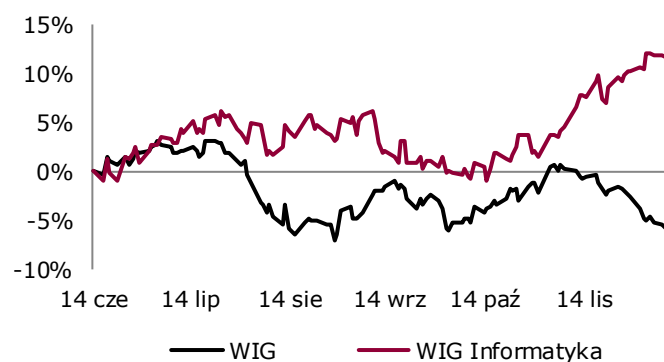
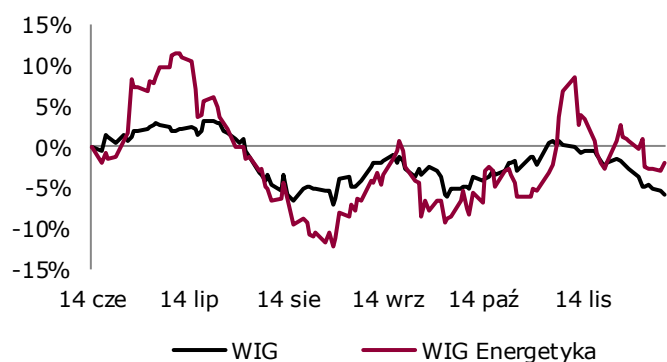
| Rynek stóp procentowych | odniesienie | zm p.b. 1D | zm p.b. WTD | zm p.b. 1M | zm p.b. 3M | zm p.b. YTD | zm p.b. 1Y |
|-------------------------|-------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|
| WIBOR 3M (%)            | 1,70        | 0          | 0           | -1         | -2         | -2          | -2         |
| WIBOR 6M (%)            | 1,79        | 0          | 0           | 0          | 0          | 0           | 0          |
| EURIBOR 3M (%)          | -0,39       | 0          | 0           | 0          | 4          | -8          | -8         |
| EURIBOR 3M (%)          | -0,33       | 0          | 0           | -1         | 8          | -10         | -9         |
| USD LIBOR 3M (%)        | 1,89        | 0          | 0           | -1         | -25        | -92         | -88        |
| USD LIBOR 6M (%)        | 1,88        | -1         | -1          | -4         | -16        | -100        | -101       |
| Polska 10YT (%)         | 2,01        | 3          | 1           | -17        | -16        | -82         | -101       |
| Niemcy 10YT (%)         | -0,30       | 1          | -1          | -3         | 25         | -54         | -54        |
| USA 10YT (%)            | 1,83        | -1         | 0           | -11        | 10         | -85         | -104       |

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            | 269,20    | 27 482      | 1,1          | 1,1  | 1,0  | 0,0             | 0,0   | 0,0  | 10,2  | 11,8 | 10,3 |
| GETIN NOBLE BANK          | 0,30      | 315         | 0,1          | 0,1  | -    | -               | -     | -    | -     | -    | -    |
| HANDLOWY                  | 52,20     | 6 820       | 1,0          | 1,0  | 0,9  | 0,0             | 0,0   | 0,0  | 10,7  | 13,3 | 11,0 |
| INGBSK                    | 190,00    | 24 719      | 1,9          | 1,7  | 1,5  | 0,0             | 0,0   | 0,0  | 16,2  | 14,4 | 13,4 |
| MBANK SA                  | 367,80    | 15 576      | 1,0          | 1,0  | 0,9  | 0,0             | -     | 0,0  | 11,8  | 12,6 | 11,2 |
| MILLENNIUM                | 5,59      | 6 781       | 0,8          | 0,8  | 0,7  | -               | -     | -    | 8,9   | 9,2  | 7,1  |
| PEKAO                     | 93,98     | 24 667      | 1,1          | 1,1  | 1,0  | 0,0             | 0,0   | 0,0  | 10,8  | 11,0 | 9,5  |
| PKOBP                     | 33,71     | 42 138      | 1,1          | 1,0  | 1,0  | 0,0             | 0,0   | 0,0  | 11,3  | 9,5  | 9,1  |
| <b>Ubezpieczyciele</b>    |           |             |              |      |      |                 |       |      |       |      |      |
| PZU                       | 37,18     | 32 106      | 2,2          | 2,1  | 2,0  | 0,0             | 0,0   | 0,0  | 6,0   | 10,1 | 10,0 |
| <b>Paliwa</b>             |           |             |              |      |      |                 |       |      |       |      |      |
| LOTOS                     | 83,50     | 15 437      | 0,6          | 0,6  | 0,6  | 5,2             | 6,2   | 4,9  | 9,7   | 10,4 | 7,1  |
| PKN ORLEN                 | 80,98     | 34 636      | 0,4          | 0,4  | 0,4  | 4,9             | 4,9   | 4,8  | 6,2   | 7,0  | 6,9  |
| PGNIG                     | 4,14      | 23 934      | 0,7          | 0,7  | 0,7  | 4,0             | 5,1   | 4,6  | 7,5   | 11,8 | 11,6 |
| <b>Górnictwo i metale</b> |           |             |              |      |      |                 |       |      |       |      |      |
| BOGDANKA                  | 36,50     | 1 241       | 0,6          | 0,4  | 0,4  | 2,1             | 1,2   | 1,3  | 23,1  | 4,1  | 4,9  |
| JSW                       | 20,48     | 2 405       | 0,3          | 0,3  | 0,4  | 1,0             | 1,6   | 3,6  | 1,4   | 3,5  | -    |
| KGHM                      | 93,80     | 18 760      | 1,2          | 1,1  | 1,1  | 5,9             | 4,5   | 4,5  | 11,3  | 8,5  | 8,5  |
| <b>Energetyka</b>         |           |             |              |      |      |                 |       |      |       |      |      |
| ENEA                      | 8,55      | 3 772       | 0,8          | 0,6  | 0,6  | 3,9             | 3,1   | 3,1  | 5,2   | 3,9  | 3,6  |
| ENERGA SA                 | 7,11      | 2 942       | 0,8          | 0,7  | 0,7  | 4,0             | 3,9   | 4,0  | 4,0   | 4,7  | 4,4  |
| PGE SA                    | 8,39      | 15 687      | 1,1          | 0,8  | 0,7  | 4,3             | 3,7   | 3,8  | 10,4  | 6,2  | 7,3  |
| TAURONPE                  | 1,72      | 3 013       | 0,9          | 0,8  | 0,7  | 6,4             | 4,4   | 4,3  | 14,6  | 3,0  | 3,0  |
| <b>Chemia</b>             |           |             |              |      |      |                 |       |      |       |      |      |
| GRUPA AZOTY SA            | 29,04     | 2 881       | 0,7          | 0,6  | 0,6  | 8,8             | 4,4   | 5,2  | 376,6 | 5,8  | 9,5  |
| CIECH                     | 37,90     | 1 997       | 0,9          | 0,9  | 0,9  | 5,2             | 5,6   | 4,9  | 10,9  | 10,0 | 8,3  |
| POLICE                    | 10,20     | 766         | 0,7          | 0,7  | 0,6  | 13,2            | 9,3   | 6,5  | -     | 11,2 | 5,5  |
| PULAWY                    | 88,00     | 1 682       | 0,4          | 0,4  | 0,4  | 4,9             | 2,3   | 2,3  | 30,4  | 6,6  | 6,8  |
| PCC ROKITA SA             | 49,00     | 973         | 1,2          | 1,2  | 1,1  | 5,2             | 6,3   | 6,4  | 4,3   | 7,7  | 8,3  |
| <b>Telekomunikacja</b>    |           |             |              |      |      |                 |       |      |       |      |      |
| NETIA                     | 4,52      | 1 517       | 1,4          | 1,5  | 1,5  | 5,5             | 4,8   | 4,7  | 23,4  | 29,6 | 24,3 |
| ORANGE POLSKA SA          | 6,96      | 9 134       | 1,4          | 1,4  | 1,4  | 5,4             | 5,0   | 5,0  | 913,4 | 45,1 | 34,3 |
| <b>Budownictwo</b>        |           |             |              |      |      |                 |       |      |       |      |      |
| BUDIMEX                   | 162,80    | 4 156       | 0,4          | 0,4  | 0,4  | 6,0             | 7,4   | 6,4  | 13,6  | 21,2 | 17,7 |
| ELBUDOWA                  | 6,98      | 33          | 0,0          | -    | -    | -               | -     | -    | -     | -    | -    |
| ERBUD                     | 18,20     | 233         | 0,1          | 0,1  | 0,1  | 58,6            | 4,2   | 4,6  | -     | 9,0  | 10,5 |
| TRAKCJA SA                | 1,72      | 131         | 0,2          | 0,2  | 0,2  | -               | 7,0   | 6,2  | -     | 12,6 | 8,9  |
| ULMA                      | 53,50     | 281         | 1,0          | -    | -    | 2,5             | -     | -    | 6,0   | -    | -    |
| UNIBEP                    | 7,48      | 262         | 0,2          | 0,2  | 0,2  | 6,1             | 6,2   | 5,2  | 9,5   | 10,1 | 8,6  |
| <b>Deweloperzy</b>        |           |             |              |      |      |                 |       |      |       |      |      |
| DOMDEV                    | 92,20     | 2 311       | 1,5          | 1,4  | 1,4  | 8,4             | 7,6   | 7,1  | 10,2  | 9,6  | 9,2  |
| GTC                       | 9,60      | 4 661       | 13,5         | 12,6 | 11,4 | 15,3            | 13,9  | 13,8 | 50,7  | 52,0 | 52,5 |
| POLNORD                   | 1,88      | 61          | 1,1          | 1,2  | 0,9  | -               | 183,8 | 18,2 | -     | -    | 8,5  |
| <b>Media</b>              |           |             |              |      |      |                 |       |      |       |      |      |
| AGORA                     | 9,82      | 457         | 1,0          | 0,9  | 0,9  | 12,5            | 7,6   | 5,7  | 48,8  | 59,7 | 22,7 |
| CYFRPLSAT                 | 27,40     | 17 524      | 2,7          | 2,5  | 2,4  | 7,7             | 7,1   | 6,9  | 21,5  | 15,0 | 13,0 |

## 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             | 33,02     | 8 391       | 2,0          | 2,0  | 1,9  | 6,3             | 5,7   | 5,5  | 11,3  | 9,2   | 9,0   |
| <b>IT</b>                    |           |             |              |      |      |                 |       |      |       |       |       |
| ASSECOPOL                    | 58,00     | 4 814       | 0,8          | 0,7  | 0,7  | 8,6             | 8,4   | 8,2  | 8,1   | 14,6  | 14,2  |
| COMARCH                      | 188,00    | 1 529       | 1,1          | 1,0  | 0,9  | 9,5             | 6,0   | 6,1  | 47,1  | 14,5  | 14,0  |
| SYGNITY                      | 2,43      | 55          | 0,3          | -    | -    | 67,6            | -     | -    | -     | -     | -     |
| <b>Gry</b>                   |           |             |              |      |      |                 |       |      |       |       |       |
| CD PROJEKT SA                | 257,10    | 24 712      | 62,9         | 53,8 | 6,8  | 176,8           | 153,8 | 9,2  | 226,0 | 238,3 | 13,2  |
| 11 BIT STUDIOS S             | 388,00    | 887         | 10,1         | 10,8 | 12,6 | 16,2            | 26,2  | 30,7 | 23,6  | 35,8  | 46,8  |
| TEN SQUARE GAMES             | 183,40    | 1 328       | 4,7          | 2,4  | 1,9  | 12,0            | 7,2   | 5,7  | 36,4  | 20,7  | 16,4  |
| <b>Przemysł</b>              |           |             |              |      |      |                 |       |      |       |       |       |
| APATOR                       | 21,20     | 697         | 1,0          | 0,9  | 0,9  | 6,3             | 6,0   | 6,0  | 10,1  | 10,5  | 11,0  |
| BORYSZEW                     | 4,05      | 972         | 0,5          | 0,4  | 0,4  | 7,5             | 6,9   | 7,2  | 6,7   | 11,7  | 9,9   |
| FAMUR                        | 2,94      | 1 690       | 1,1          | 1,0  | 1,1  | 4,8             | 4,4   | 4,8  | 7,6   | 5,3   | 6,8   |
| FORTE                        | 28,50     | 682         | 1,0          | 1,0  | 1,0  | 9,6             | 8,1   | 7,4  | 19,8  | 14,4  | 10,5  |
| VIGO SYSTEM SA               | 376,00    | 274         | 6,5          | -    | -    | 15,0            | -     | -    | 21,1  | -     | -     |
| NEWAG SA                     | 20,20     | 909         | 1,3          | 1,5  | 1,2  | 8,1             | 12,3  | 9,1  | 9,7   | 20,7  | 12,5  |
| SNIEZKA                      | 77,50     | 978         | 1,7          | 1,5  | 1,3  | 10,4            | 9,3   | 8,4  | 15,4  | 16,0  | 16,2  |
| KETY                         | 347,00    | 3 321       | 1,2          | 1,1  | 1,0  | 7,6             | 7,1   | 7,0  | 12,4  | 12,2  | 12,4  |
| ALUMETAL SA                  | 39,70     | 615         | 0,4          | 0,4  | 0,4  | 4,9             | 6,6   | 5,8  | 8,3   | 12,5  | 11,1  |
| <b>Handel</b>                |           |             |              |      |      |                 |       |      |       |       |       |
| AMREST HOLDINGS              | 46,65     | 10 242      | 2,4          | 1,9  | 1,6  | 22,3            | 16,7  | 14,1 | 248,0 | 184,8 | 145,4 |
| CCC SA                       | 108,00    | 4 446       | 1,9          | 1,5  | 1,2  | 9,3             | 9,8   | 8,3  | 19,9  | 39,9  | 20,6  |
| DINO POLSKA SA               | 137,50    | 13 481      | 2,8          | 2,2  | 1,7  | 30,3            | 22,8  | 17,7 | 43,8  | 32,8  | 25,0  |
| EUROCASH                     | 21,42     | 2 981       | 0,2          | 0,2  | 0,2  | 12,6            | 12,5  | 11,5 | 26,7  | 30,9  | 27,7  |
| LPP                          | 8640,00   | 16 005      | 2,3          | 2,0  | 1,7  | 16,4            | 11,7  | 10,3 | 31,7  | 26,1  | 21,1  |
| <b>Leki i dystryb. farm.</b> |           |             |              |      |      |                 |       |      |       |       |       |
| CELON PHARMA SA              | 43,00     | 1 935       | 14,4         | 15,1 | 9,9  | 34,2            | 36,6  | 19,9 | 65,2  | 79,4  | 36,9  |
| NEUCA                        | 361,00    | 1 647       | 0,3          | 0,2  | 0,2  | 12,2            | 9,9   | 9,1  | 16,8  | 13,7  | 12,5  |
| RYVU THERAPEUTIC             | 46,00     | 735         | 12,0         | 13,4 | 9,5  | -               | -     | -    | 823,2 | -     | -     |

\*/dla banków i ubezpieczycieli

Źródło: Bloomberg

### Biuro Maklerskie Alior Bank

ul. Łopuszańska 38D  
02-232 Warszawa

#### Zespół Analiz i Doradztwa Biura Maklerskiego Alior Banku:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Raport Rynek Akcji

### OBJAŚNIENIA UŻYTYCH SKRÓTÓW

**DCF** – zdyskontowane przepływy pieniężne

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

**FCF** – wolne przepływy gotówkowe

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

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

**EV/EBIT** – Enterprise Value/EBIT

**EV/EBITDA** - Enterprise Value/EBITDA

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

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

**MC** – kapitalizacja, wartość rynkowa

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

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

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

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

**EBIT** - zysk na działalności operacyjnej

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

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

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

**BOVESPA** – główny indeks giełdy w Sao Paolo, Brazylia

**DAX** – indeks 30 największych spółek, Frankfurt, Niemcy

**CAC 40** – indeks 40 największych spółek, Paryż, Francja

**FTSE 100** – indeks 100 największych spółek notowanych na giełdzie w Londynie

**BUX** – główny indeks giełdy w Budapeszcie

**NIKKEI** – indeks 225 największych spółek notowanych na giełdzie w Tokio

**SHANGHAI COMP** – główny indeks giełdy w Szanghaju

**HANG SENG** – główny indeks giełdy w Hong Kongu

**XU 100** – indeks 100 największych spółek notowanych na giełdzie w Istambule, Turcja

**RTS** – główny indeks giełdy w Moskwie

**Ropa** – ropa WTI w dostawach natychmiastowych

**Złoto** – notowane na Londyńskiej Giełdzie Metali w dostawach natychmiastowych

**Miedź** – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

**USA 10YT (%)** – rentowność 10 letnich obligacji rządu USA

**Niemcy 10YT (%)** – rentowność 10 letnich obligacji rządu Niemiec

**Polska 10YT (%)** – rentowność 10-letnich obligacji polskich