

Raport Rynek Akcji

czwartek, 5 marca 2020, 08:54



Sytuacja rynkowa

Zwycięstwo w prawyborach J. Bidena w 9 stanach w połączeniu z dobrymi danymi makro spowodowały silne odbicie głównych indeksów na Wall Street. Warto zauważyć, że w przypadku indeksu DJIA napływające ostatnio informacje związane z rozwojem epidemii koronawirusa oraz dane makroekonomiczne powodują, że sesyjna zmienność tego indeksu osiąga blisko 1200 punktów. Może to sugerować, że na ruchy indeksów obecnie większy mają wpływ emocje inwestorów, niż zdrowy rozsądek. Wczorajszemu optymizmowi nie zaszkodziła nawet informacja podana przez chińskie towarzystwo sprzedawców aut pasażerskich o prawie 89 % spadku sprzedaży samochodów w lutym na terenie Chin. Również europejskie giełdy zamknęły się na plusach po publikacji lutowych odczytów indeksów PMI dla usług. Jeżeli chodzi o dane makro to dzisiaj poznamy styczniową dynamikę zamówień na dobra trwałe oraz zamówień w przemyśle.

Optymizm na zachodnich giełdach nie przełożył się niestety na polski parkiet, gdzie pomimo dobrych danych makro (styczniowa sprzedaż detaliczna wzrosła 5,2% r/r vs. 4,1 r/r w grudniu) indeks WIG20 stracił 1,5 %. Powrót do trendu spadkowego zaliczył m. in. PKN Orlen, którego notowania pomimo podania informacji o rozpoczęciu produkcji płynów do dezynfekcji zamknęły się na wczorajszym minimum. Tak samo sesję zakończyły notowania JSW, gdzie rozmowy związkowców z zarządem spółki ws. wzrostu wynagrodzeń zakończyły się niepowodzeniem. Natomiast zupełnie inna sytuacja wygląda w sektorze ochrony zdrowia. Mimo, że indeks rynku szerokiego WIG zakończył notowania na 1,2 minuse, to na informacjach związanych z wykryciem pierwszego przypadku koronawirusa w Polsce korzystają spółki zajmujące się produkcją szczepionek i odczynników medycznych.

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	12 127,7	1,2
CAC40	5 464,9	1,3
FTSE100	6 815,6	1,4
BUX	43 327,9	0,1
S&P500	3 130,1	4,2
DJIA	27 090,9	4,5
SHC*	3 067,5	1,9
NASDAQ	9 018,1	3,8
BOVESPA	107 224,2	1,6
NIKKEI*	21 329,1	1,1
HANG SENG*	26 740,7	2,0
XU100	110 785,4	-0,4
RTS	1 348,2	-0,7

* - Zmiana na godzinę 7:09

Indeksy Polskie

WIG	51 585,7	-1,2
WIG20	1 861,0	-1,5
MWIG40	3 716,3	-0,8
SWIG80	12 010,1	0,0
NCINDEX	292,0	-1,4

Waluty

USD/PLN	3,86	0,2
EUR/PLN	4,30	0,2
EUR/USD	1,11	0,0

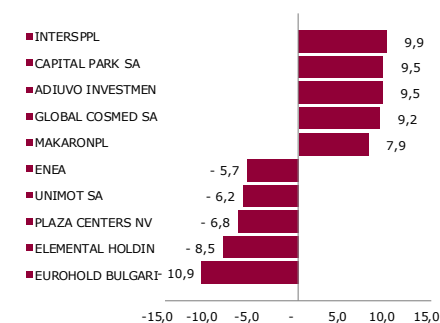
Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	1,72	0
USA 10YT	1,01	-4

Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	47,5	1,4
Złoto (USD/oz)	1 639,2	0,1
Miedź (USD/t)	5 663,5	0,3

WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

KRUK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
PKN ORLEN	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz zmian w składzie RN.
GAMES OPERATORS	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów i wpłat w transzy inwestorów indywidualnych.
JWCONSTR.	NWZA ws. potwierdzenia zawarcia umowy dzierżawy zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki obejmującej zespół składników majątku w postaci restauracji FIRST FLOOR oraz przyznania jednorazowego, dodatkowego wynagrodzenia wybranym członkom RN.
ORBIS	<ol style="list-style-type: none">1. Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 115 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez AccorInvest Group.2. NWZA ws. zmian w RN.
POLNORD	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 3,55 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cordia International.

Wybrane komunikaty ze spółek

ALTUS TFI	Altus TFI planuje skupić w celu umorzenia do 5,2 mln akcji własnych, stanowiących do 11,27 % kapitału zakładowego, po 10 zł za akcję - poinformowała spółka w komunikacie.
ARCTIC PAPER	<ol style="list-style-type: none">1. Arctic Paper chce zwiększyć udział papieru opakowaniowego do 20 % produkcji w latach 2022-23 – poinformował na spotkaniu z dziennikarzami prezes spółki Michał Jarczyński.2. Prezes Arctic Paper Michał Jarczyński ocenia, że epidemia koronawirusa nie stanowi dużego ryzyka dla działalności segmentu papierniczego. Spółka ogranicza jednak wizyty osób trzecich w trzech zakładach produkcyjnych, podróże służbowe pracowników i przygotowała zapas mniej dostępnych materiałów.3. Arctic Paper planuje w ramach tegorocznych 60 mln zł nakładów inwestycyjnych przeznaczyć 4 mln zł na budowę farmy słonecznej w fabryce w Kostrzynie - poinformował dziennikarzy prezes spółki Michał Jarczyński. Dodał, że do kilku mln zł ma trafić na zakup linii do nanoszenia barier na papier opakowaniowy.
BOOMBIT	BoomBit szacuje, że odnotował w lutym 2020 roku 12,74 mln zł skonsolidowanych przychodów wobec 8,5 mln zł w styczniu, co oznacza wzrost m/m o 50 % - poinformowała spółka w komunikacie.
BUDIMEX	Zarząd Budimeksu S.A. zawiadamia, że w dniu 04.03.2020 r. została zawarta umowa pomiędzy Budimeksem S.A. a Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Szczecinie na: Zaprojektowanie i budowę drogi S11 Koszalin – Szczecinek. Wartość umowy: 471 398 000,00 zł netto
CIECH	<ol style="list-style-type: none">1. Grupa Ciech nadal rozmawia o warunkach przywrócenia produkcji w Rumunii. Jeśli jednak nie porozumie się w sprawie dostaw pary od lokalnego dostawcy, może zdecydować się na budowę bloku CHP opalanego gazem. Koszty inwestycji miałyby być w większości po stronie partnera, kończą się prace nad studium wykonalności projektu - poinformowali przedstawiciele grupy.2. Grupa Ciech chce w czwartym kwartale uruchomić produkcję w nowej warzelnii soli w Niemczech, a maksymalne zdolności produkcyjne osiągnąć na początku przyszłego roku - poinformowali przedstawiciele grupy.
ECHO INV.	Grupa Echo Investment podpisała w lutym 230 przedwstępnych umów sprzedaży mieszkań w porównaniu do 152 przed rokiem. Deweloper przekazał klientom w tym czasie 9 mieszkań - tyle samo, co rok wcześniej - poinformowała spółka w komunikacie.
GAZ-SYSTEM	Gaz-System zawarł z Zespołem Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja umowę na przyłączenie do sieci przesyłowej nowego bloku gazowo-parowego. Umowa zakłada budowę gazociągu wraz ze światłowodem oraz stacji gazowej - podał Gaz-System w komunikacie.
JSW	Bez porozumienia zakończyły się śródkowe rozmowy związkowców z Jastrzębskiej Spółki Węglowej (JSW) z zarządem firmy na temat możliwości tegorocznego wzrostu wynagrodzeń. Zarząd zapewnia, że szuka rozwiązań korzystnych dla załogi i bezpiecznych dla spółki.
LOTOS	Trwa intensywna analiza najbardziej optymalnych projektów inwestycyjnych, które wpłyną na rozwój całego koncernu - powiedział prezes Grupy Lotos Paweł Jan Majewski. Dodał, że chodzi m.in. o produkcję wysokiej jakości bazowych olejów smarowych, czy budowę elektrociepłowni.
PKN ORLEN	Należąca do grupy PKN Orlen spółka Orlen Oil w ciągu kilku dni rozpocznie produkcję płynów aseptycznych do dezynfekcji rąk - poinformował prezes koncernu Daniel Obajtek.

Raport Rynek Akcji

TAURON	Tauron zakończył analizy przeprowadzane w ramach testów na utratę wartości aktywów grupy. Łączny szacunkowy wpływ na wynik netto grupy w 2019 roku to 741 mln zł - poinformowała grupa w komunikacie.
VIGO	Producent detektorów podczuwieni Vigo System chce w tym roku przedstawić nową strategię rozwoju - poinformowała spółka w raporcie rocznym.
WOJAS	Skonsolidowane przychody Wojasa, producenta i dystrybutora obuwia, wyniosły w lutym 2020 roku 20,3 mln zł i były wyższe r/r o 39,6 % - poinformował Wojas w komunikacie.

Przegląd prasy

CIECH	<ol style="list-style-type: none"> 1. Nowa warzelnia soli Ciechu będzie droższa, ale ruszy w terminie. Rozbudowa mocy w biznesie solnym jest jednym z priorytetów chemicznej grupy na ten rok. W dalszej perspektywie wyzwaniem będą rosnące koszty energii. Spółka ma jednak plan, jak sobie z tym poradzić. (s.4) /PARKIET/ 2. Ciech wyda więcej, niż planował. W tym roku ruszy warzelnia soli w Niemczech – największa inwestycja w historii spółki. Ostatnią szansę ma inwestycja w Rumunii. (s.A11) /DGP/
ORLEN	Orlen zarobi na koronawirusie. Orlen postanowił produkować płyn do dezynfekcji rąk, tłumacząc to wsparciem rządu w przeciwdziałaniu koronawirusowi. Wsparciem podatkowym dla Orlenu chce się zrewanżować Ministerstwo Finansów. (s.13) /GW/

Sygnaly analizy technicznej

BIOTON	Kurs akcji wykonał ruch powrotny do przełamanego długoterminowego dołka na 3,13 zł.
INTERSPPL	Kurs akcji przed 2 sesjami obronił istotny lokalny podwójny dołek na 1,50 zł, co dało pretekst do wyraźnego odbicia.
UNIBEP	Kurs akcji przetestował na relatywnie wysokim wolumenie ostatni szczyt na 9,50 zł.

Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



PLAY	Notowania akcji od kilku sesji testują i bronią linię długoterminowego trendu wzrostowego.	MBANK	Kurs akcji przed 2 sesjami powrócił powyżej naruszonej strefy wsparcia w przedziale
-------------	--	--------------	---

Raport Rynek Akcji

Rynek nie jest zdecydowany, o czym świadczy wczorajsza szpulka, jednak strona popytowa ma ostatni dobry moment na wyprowadzenie odbicia. Jeśli nie skorzysta, to podaż może wziąć na celownik dołek korekty z października na 25,86 zł.

300,80-312,80 zł, a w trakcie ostatniej sesji wykonał ruch powrotny do górnego zakresu tego przedziału, co pokrywa się z korektą do połowy poprzedzającego białego korpusu.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	luty	40,3	46,0	51,1
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	luty	48,2	48,0	47,4
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	luty	49,8	49,7	51,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	luty	49,2	49,1	47,9
14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	luty	50,7	50,8	51,9
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	luty	50,1	50,5	50,9
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	luty	48,0	47,8	45,3
Wtorek						
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	luty	1,2	1,2	1,4
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	styczeń	7,4	7,4	7,4
11:00	strefa euro	Inflacja produkcyjna PPI r/r, %	styczeń	-0,5	-0,4	-0,6
19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	marzec	1,3	1,5	1,8
Środa						
	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	styczeń	1,8	1,5	0,8
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	marzec	1,5	1,5	1,5
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	luty	26,5	48,0	51,8
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	luty	52,5	52,6	52,5
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	luty	52,5	53,3	52,50
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	luty	52,6	52,8	52,6
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	styczeń	1,7	1,1	1,7
12:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	luty	15,1		1,5
14:15	USA	Raport ADP, tys.	luty	182,8	170,0	209,0
14:45	USA	Indeks PMI dla usług	luty	49,4	49,4	49,4
15:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	luty	784,0	3000,0	452,0
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	luty	57,3	54,8	55,5
Czwartek						
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	luty			27,8
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	luty		215,0	219,0
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	4Q		1,4	1,4
14:30	USA	Wydajność pracy k/k	4Q		1,3	1,4
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	styczeń			0,9
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	styczeń		-0,2	-0,2
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	styczeń		-0,1	1,8
Piątek						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	styczeń		-5,2	-8,7
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	styczeń		-46,1	-48,9
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	Q3		3,6	3,6
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	luty		175,0	225,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	luty		160,0	206,0

s.a. (*seasonally adjusted*) – dane wyrównane sezonowo

n.s.a. (*non-seasonally adjusted*) – dane nie wyrównane sezonowo

w.d.a. (*working-day adjusted*) – dane skorygowane o liczbę dni roboczych w okresie

wst. - odczyt wstępny

rew. - odczyt zrewidowany

fin. - odczyt finalny

Raport Rynek Akcji

Statystyki rynkowe

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	51 585,7	-1,2	4,7	-11,2	-8,4	-10,8	-13,7
WIG20	1 861,0	-1,5	5,2	-12,3	-11,0	-13,4	-19,8
MWIG40	3 716,3	-0,8	3,7	-9,4	-2,6	-4,9	-10,2
SWIG80	12 010,1	0,0	3,3	-6,4	1,6	-0,3	2,9
WIG Banki	6 206,1	-1,0	5,3	-9,2	-5,4	-8,3	-18,2
WIG Budownictwo	2 313,5	-0,3	6,1	-5,9	4,8	1,5	14,1
WIG Chemia	7 005,3	-0,8	6,4	-14,0	-14,2	-16,5	-44,3
WIG Deweloperzy	2 498,3	0,0	4,2	-2,9	3,2	1,5	16,7
WIG Energetyka	1 412,1	-2,1	4,9	-20,0	-30,4	-28,0	-44,9
WIG Informatyka	2 929,6	-0,2	3,4	-3,9	10,0	3,4	30,6
WIG Media	5 874,7	2,5	2,6	-8,8	11,3	9,3	22,5
WIG Paliwa	4 579,5	-3,7	0,8	-20,9	-30,9	-29,4	-41,0
WIG Spożywczy	3 037,8	-2,2	0,5	-8,4	2,4	-2,8	-14,9
WIG Surowce	2 396,3	-2,9	7,4	-23,3	-17,3	-22,4	-34,6
WIG Telekomunikacja	815,8	1,5	5,5	-4,5	-3,3	-6,6	20,9
WIG Ukraina	351,5	-1,7	0,2	-8,1	-0,4	-2,2	-23,8

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 007,2	-0,4	3,1	-8,7	-7,1	-9,7	-6,4
BUX	43 327,9	0,1	7,7	-1,6	-1,9	-6,0	6,4
XU100	110 785,4	-0,4	4,5	-9,4	2,0	-3,2	6,8
FTSE100	6 815,6	1,4	3,6	-8,9	-4,5	-9,6	-5,1
DAX	12 127,7	1,2	2,0	-10,0	-7,1	-8,5	4,4
CAC40	5 464,9	1,3	2,9	-8,7	-5,8	-8,6	3,2
SMI	10 251,4	1,6	4,3	-6,8	-1,1	-3,4	9,1
EuroStoxx50	3 420,6	1,4	2,7	-9,5	-6,2	-8,7	2,8
S&P 500	3 130,1	4,2	6,0	-6,1	0,4	-3,1	12,2
DJIA	27 090,9	4,5	6,6	-7,5	-2,1	-5,1	5,0
BOVESPA	107 224,2	1,6	2,9	-7,6	-3,1	-7,3	13,3
Shanghai Composite	3 067,5	1,9	6,5	8,9	5,8	0,6	0,4
Nikkei225	21 329,1	1,1	0,9	-8,5	-8,5	-9,8	-1,8

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,11	0,0	1,0	1,3	0,3	-0,7	-1,5
EUR-PLN	4,30	0,2	-0,8	1,2	0,5	1,0	-0,1
USD-PLN	3,86	0,2	-1,7	0,0	0,2	1,7	1,4
CHF-PLN	4,03	0,2	-0,8	1,7	3,3	2,7	6,5

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	164,7	-0,2	3,3	-2,9	-8,6	-11,4	-9,5
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	47,5	1,4	6,0	-6,8	-17,7	-21,5	-18,7
Złoto (USD/oz)	1 639,2	0,1	3,4	5,3	11,1	8,0	27,3
Srebro (USD/oz)	17,2	-0,1	3,2	-2,3	1,4	-3,7	13,6
Miedź LME (USD/t)	5 663,5	0,3	0,8	1,2	-3,3	-7,9	-12,4

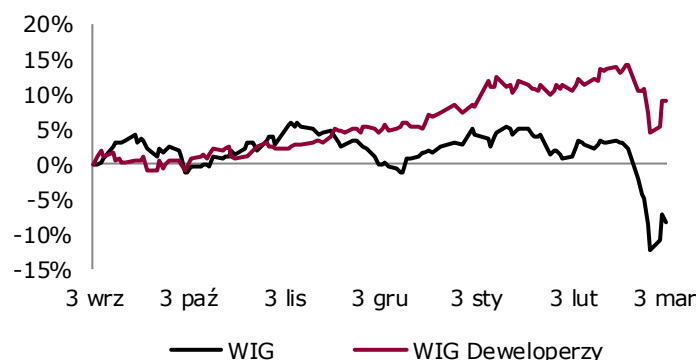
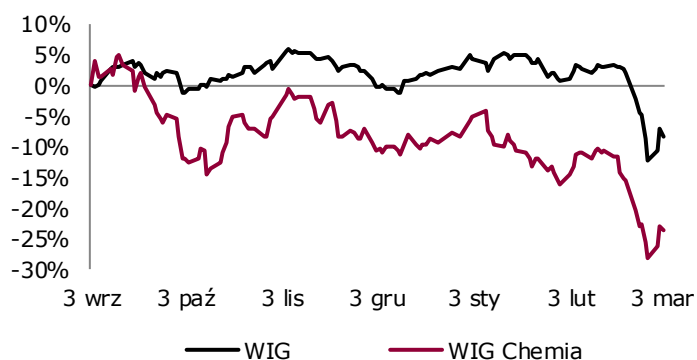
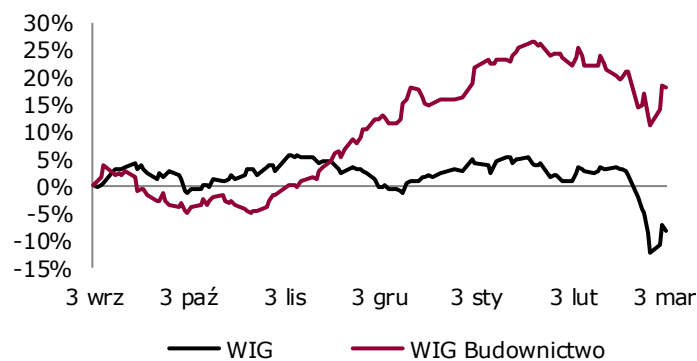
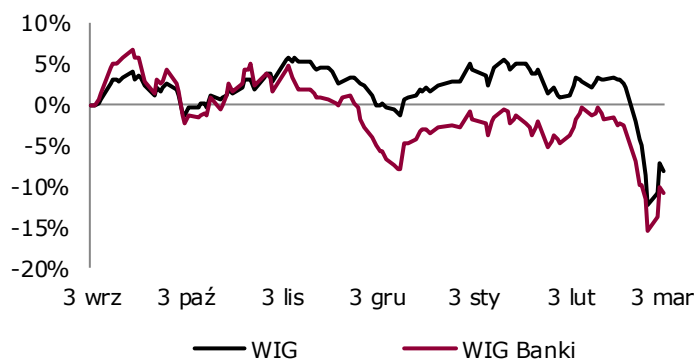
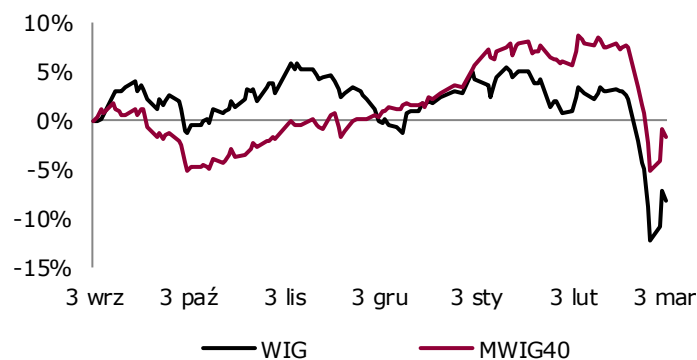
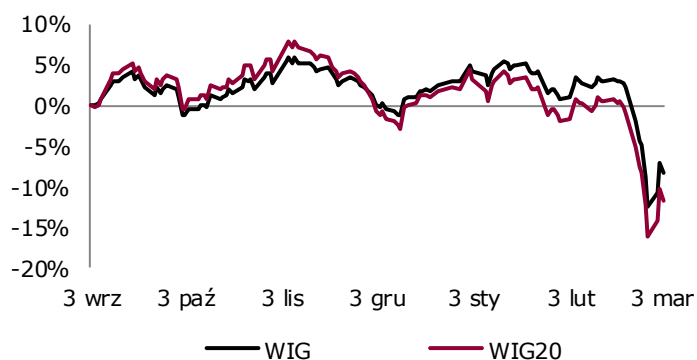
Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

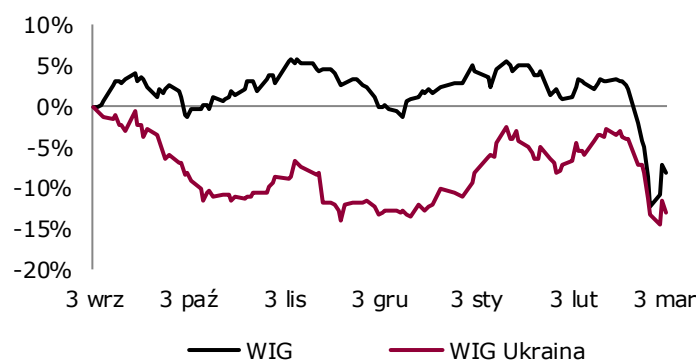
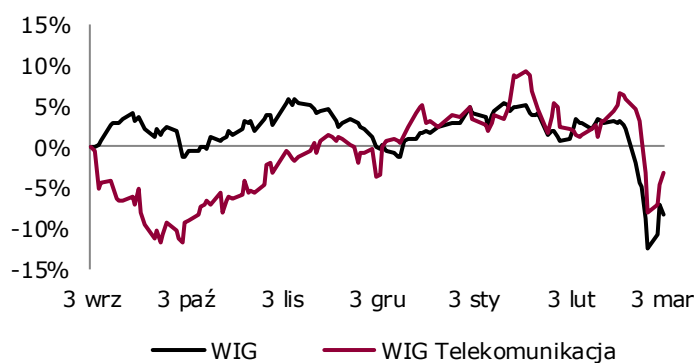
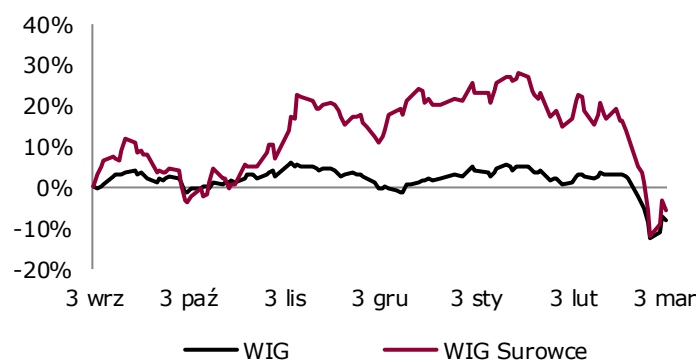
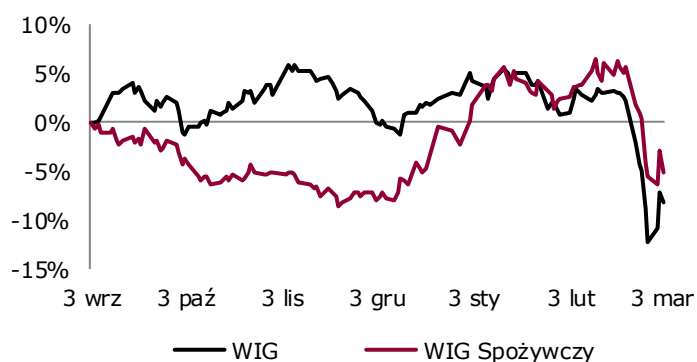
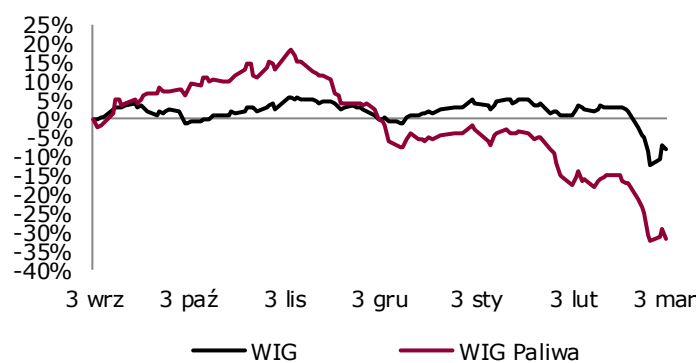
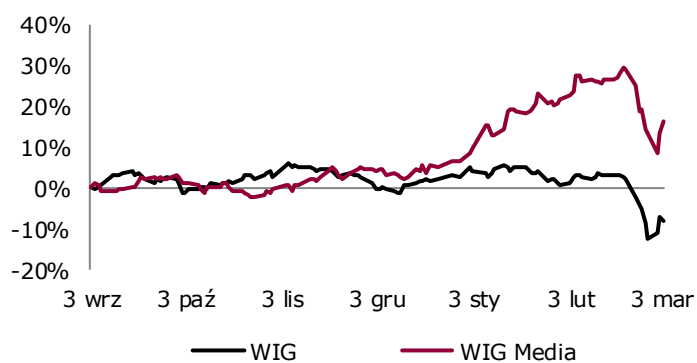
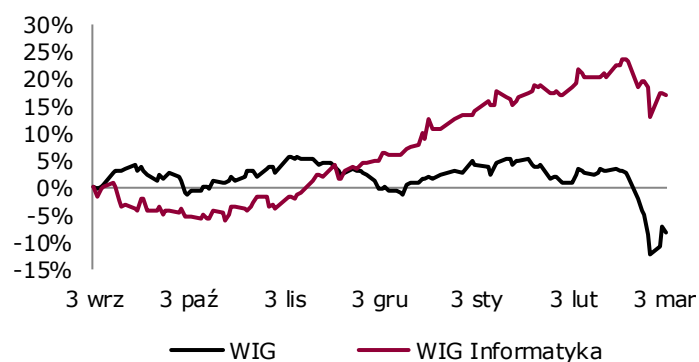
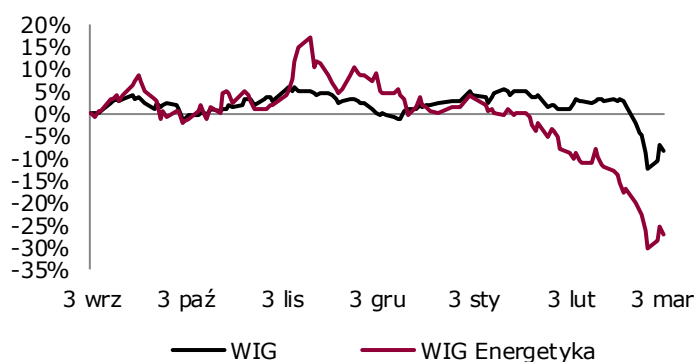
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,70	0	-1	-1	-1	-1	-2
WIBOR 6M (%)	1,76	-1	-2	-3	-3	-3	-3
EURIBOR 3M (%)	-0,46	-3	-4	-7	-7	-8	-15
EURIBOR 6M (%)	-0,42	-2	-4	-8	-9	-10	-19
USD LIBOR 3M (%)	1,31	6	-15	-43	-58	-59	-128
USD LIBOR 6M (%)	1,25	5	-15	-47	-64	-66	-143
Polska 10YT (%)	1,72	0	-7	-47	-30	-40	-124
Niemcy 10YT (%)	-0,64	-1	-3	-24	-32	-45	-80
USA 10YT (%)	1,01	-4	-14	-64	-80	-91	-171

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	274,00	27 972	1,1	1,1	1,0	0,0	0,1	0,0	11,4	11,3	9,9
GETIN NOBLE BANK	0,28	294	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	54,30	7 095	1,0	1,0	0,9	0,0	-	0,0	14,6	11,5	10,9
INGBSK	184,40	23 990	1,6	1,5	1,3	0,0	-	0,0	14,5	13,0	12,0
MBANK SA	317,20	13 434	0,8	0,8	0,7	-	-	0,1	13,3	9,5	8,7
MILLENNIUM	5,08	6 163	0,7	0,6	0,6	-	-	-	11,0	7,0	5,6
PEKAO	94,14	24 709	1,1	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0	11,4	9,7	8,9
PKOBP	32,56	40 700	1,0	0,9	0,9	0,0	0,0	0,0	10,1	9,0	8,5
Ubezpieczyciele											
PZU	36,60	31 605	2,1	2,0	1,9	0,0	0,0	0,0	5,9	9,8	9,9
Paliwa											
LOTOS	58,80	10 871	0,6	0,6	0,6	5,2	6,6	5,4	6,8	8,7	5,7
PKN ORLEN	59,04	25 252	0,4	0,4	0,4	4,8	5,1	4,7	5,6	6,8	6,2
PGNIG	3,23	18 664	0,7	0,7	0,7	4,0	5,3	4,6	5,8	10,6	9,7
Górnictwo i metale											
BOGDANKA	19,08	649	0,6	0,5	0,5	2,1	1,3	1,5	12,1	2,1	3,2
JSW	14,54	1 707	0,3	0,3	0,4	1,0	1,7	3,8	1,0	3,3	-
KGHM	75,60	15 120	1,2	1,1	1,1	5,9	4,5	4,4	9,1	7,0	6,3
Energetyka											
ENEA	5,60	2 472	0,8	0,6	0,6	3,9	3,0	3,1	3,4	2,3	2,4
ENERGA SA	7,16	2 965	0,8	0,7	0,7	4,0	4,0	4,1	4,0	4,9	4,7
PGE SA	4,77	8 909	1,1	0,8	0,7	4,3	3,7	4,3	5,9	3,9	6,0
TAURONPE	1,19	2 084	0,9	0,7	0,7	6,4	4,4	4,6	10,1	2,3	2,5
Chemia											
GRUPA AZOTY SA	22,14	2 196	0,7	0,6	0,6	8,8	4,5	5,2	287,1	4,7	7,2
CIECH	36,40	1 918	0,9	0,9	0,9	5,2	5,8	5,0	10,5	10,2	7,9
POLICE	9,80	1 217	0,7	0,7	0,7	13,2	10,9	11,1	-	28,2	22,7
PULAWY	75,20	1 437	0,4	0,4	0,4	4,9	2,7	2,4	26,0	7,5	6,7
PCC ROKITA SA	42,90	852	1,2	1,2	1,1	5,2	6,2	6,4	3,8	7,1	7,3
Telekomunikacja											
NETIA	4,11	1 379	1,5	1,6	1,6	4,4	4,7	4,6	29,0	24,7	18,7
ORANGE POLSKA SA	6,69	8 780	1,5	1,5	1,5	5,5	5,5	5,5	96,5	46,5	31,1
Budownictwo											
BUDIMEX	190,00	4 851	0,4	0,4	0,4	6,0	6,6	6,0	15,9	21,4	17,8
ELBUDOWA	6,10	29	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
ERBUD	19,30	247	0,1	0,1	0,1	58,6	3,5	4,0	-	7,1	9,0
TRAKCJA SA	1,39	120	0,2	-	-	-	-	6,2	-	-	8,0
ULMA	48,40	254	1,0	-	-	2,5	-	-	5,4	-	-
UNIBEP	9,42	330	0,2	0,2	0,2	6,1	5,2	4,6	12,0	10,9	9,3
Deweloperzy											
DOMDEV	100,00	2 507	1,5	1,5	1,4	8,4	7,5	6,8	11,0	10,2	9,5
GTC	9,20	4 467	13,5	12,5	11,4	15,3	16,3	13,2	48,5	51,5	49,0
POLNORD	3,49	340	1,1	-	1,6	-	-	-	-	-	-
Media											
AGORA	11,30	526	1,0	0,9	0,9	12,5	6,8	6,2	56,1	66,2	29,3
CYFRPLSAT	26,54	16 974	2,7	2,5	2,4	7,7	7,0	6,8	20,8	14,8	12,5

Raport Rynek Akcji

	Cena (zł)	MC (mln zł)	EV/S (P/BV*)			EV/EBITDA (DY*)			P/E		
			2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
PLAY COMMUNICATI	31,38	7 978	2,2	2,1	2,1	6,4	6,1	6,0	9,2	8,4	8,3
IT											
ASSECOPOL	64,20	5 329	0,8	0,7	0,7	8,6	8,4	8,2	9,0	15,3	14,0
COMARCH	188,00	1 529	1,0	0,9	0,9	6,2	6,2	5,9	13,2	13,8	13,1
SYGNITY	3,46	79	0,3	-	-	1,6	-	-	4,3	-	-
Gry											
CD PROJEKT SA	295,60	28 413	62,9	50,2	7,2	176,8	153,7	9,8	259,9	262,4	15,1
11 BIT STUDIOS S	421,50	964	10,1	11,3	12,1	16,2	28,7	28,8	25,7	43,7	47,5
TEN SQUARE GAMES	303,50	2 198	4,7	2,3	1,8	12,0	6,9	5,7	60,3	32,3	26,1
Przemysł											
APATOR	19,80	651	0,9	0,8	0,8	6,1	5,6	5,5	11,6	10,8	10,7
BORYSZEW	4,37	1 049	0,5	0,4	0,4	7,5	6,9	7,6	7,3	14,6	14,1
FAMUR	2,58	1 483	1,1	1,1	1,2	4,8	4,5	4,8	6,7	4,4	6,2
FORTE	31,45	753	1,0	1,0	0,9	9,6	8,1	7,2	21,8	16,9	12,0
VIGO SYSTEM SA	448,00	327	5,7	-	-	-	-	-	23,5	-	-
NEWAG SA	23,00	1 035	1,3	1,4	1,1	8,1	8,1	6,4	11,1	11,9	7,8
SNIEZKA	75,00	946	1,7	1,4	1,3	10,4	9,0	8,3	14,9	14,8	15,4
KETY	381,00	3 650	1,2	1,1	1,0	7,6	6,8	6,6	13,6	12,6	12,5
ALUMETAL SA	39,70	615	0,4	0,4	0,4	4,9	6,3	5,9	8,3	12,3	11,0
Handel											
AMREST HOLDINGS	38,90	8 541	1,9	1,7	1,4	10,5	11,4	10,3	127,7	130,5	98,3
CCC SA	76,70	3 158	1,9	1,5	1,3	9,3	10,9	8,3	14,1	8075,7	19,9
DINO POLSKA SA	154,70	15 167	2,8	2,2	1,7	30,3	22,8	17,7	49,3	37,2	28,6
EUROCASH	18,64	2 594	0,2	0,2	0,2	12,6	12,5	10,1	23,2	32,7	24,7
LPP	7245,00	13 421	2,3	2,0	1,7	16,4	11,7	10,1	26,6	23,5	18,4
Leki i dystryb. farm.											
CELON PHARMA SA	39,85	1 793	14,4	17,4	10,8	34,2	52,6	21,9	60,4	126,3	40,1
NEUCA	382,00	1 774	0,3	0,2	0,2	12,2	10,2	9,1	18,1	14,7	13,3
RYVU THERAPEUTIC	45,00	719	12,0	35,3	18,0	-	-	-	805,3	-	-

*/dla banków i ubezpieczycieli

Źródło: Bloomberg

Biuro Maklerskie Alior Bank

ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Zespół Analiz i Doradztwa Biura Maklerskiego Alior Banku:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Raport Rynek Akcji

OBJAŚNIENIA UŻYTYCH SKRÓTÓW

DCF – zdyskontowane przepływy pieniężne

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

FCF – wolne przepływy gotówkowe

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

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

EV/EBIT – Enterprise Value/EBIT

EV/EBITDA - Enterprise Value/EBITDA

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

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

MC – kapitalizacja, wartość rynkowa

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

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

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

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

EBIT - zysk na działalności operacyjnej

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

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

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

BOVESPA – główny indeks giełdy w Sao Paolo, Brazylia

DAX – indeks 30 największych spółek, Frankfurt, Niemcy

CAC 40 – indeks 40 największych spółek, Paryż, Francja

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

BUX – główny indeks giełdy w Budapeszcie

NIKKEI – indeks 225 największych spółek notowanych na giełdzie w Tokio

SHANGHAI COMP – główny indeks giełdy w Szanghaju

HANG SENG – główny indeks giełdy w Hong Kongu

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

RTS – główny indeks giełdy w Moskwie

Ropa – ropa WTI w dostawach natychmiastowych

Złoto – notowane na Londyńskiej Giełdzie Metali w dostawach natychmiastowych

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

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

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

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