

Raport Rynek Akcji



środa, 15 stycznia 2020, 08:37

Sytuacja rynkowa

Amerkańska giełda zaprezentowała nam na wczorajszej sesji zmienny obraz, część indeksów zanotowała wzrosty, część spadki. Wczoraj oficjalnie rozpoczął się sezon publikacji wyników za IV kw. Standardowo pierwsze wykazały się banki. JP Morgan i Citigroup przebiły oczekiwania co do zysku netto na akcję i ich akcje wzrastały, natomiast Wells Fargo tracił po rozczarowaniu inwestorów. Przed bieżącymi notowaniami wyniki opublikują między innymi takie podmioty jak Bank of America, Goldman Sachs i UnitedHealth Group. Dzisiaj wielki dzień, który może zapisać się na kartach historii jako przełom w trwającej ponad dwa lata wojny handlowej na linii USA-Chiny, bowiem zaplanowane jest oficjalne podpisanie umowy pierwszej fazy zgodnie z którą wznowiony zostanie przepływ towarów pomiędzy stronami. W ramach łagodzenia stosunków Ameryka wypisała Chiny z listy krajów manipulujących swoją walutą a Chiny obiecały, że nie będą dewaluować swojej waluty w celu eliminacji konkurencji a proces ustalania kursu stanie się przejrzysty. Z danych makro, dynamika eksportu i importu w USD w Chinach w grudniu znacznie poprawiła się, zgodnie z częściowym pojednaniem (kolejno 7,6% i 16,3%). Można podziwiać się znacznego wzrostu importu w najbliższych dwóch latach, jeśli Pekin będzie chciał dopełnić warunków umowy obligującej do wzrostu zakupu amerykańskich towarów o co najmniej 200 mld USD, kosztem bilansu handlu zagranicznego. Dzisiaj Niemcy podadzą szacunki rocznej dynamiki PKB za 2019 (prognoza 0,6% r/r), co może oddziaływać na notowania DAXa.

W Polsce największe spółki traciły na sesji, podczas gdy małe i średnie radziły sobie całkiem nieźle. Dobrze wypadła JSW, pomimo tego, że rada nadzorcza wyraziła zgodę na umorzenie certyfikatów inwestycyjnych FIZa spółki przeznaczonego do wspierania płynności na wartość 700 mln zł. Wzrost kursu akcji spółki może wynikać ze wzrostu cen węgla koksującego na świecie oraz możliwe ograniczenie podaży tego surowca z Australii po ostatnich pożarach. Początek roku to prawdziwy boom dla producentów gier. Ten Square Games i PlayWay pobijają kolejne maksima, Vivid Games zawarł nową umowę wydawniczą a 11 bit 21 stycznia ma wypuścić nowy dodatek do gry Frostpunk. Instytucje zainteresowane przejęciem mBanku mają w ciągu najbliższych dni składać wstępne oferty zakupu spółki. Wybrani przez Commerzbank potencjalni nabywcy na przełomie stycznia i lutego zostaną dopuszczeni do procesu due diligence a w kwietniu mają mieć miejsce oferty wiążące. /Wioletta Pawłowska/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	13 456,5	0,0
CAC40	6 040,9	0,1
FTSE100	7 622,4	0,1
BUX	44 960,3	-1,1
S&P500	3 283,2	-0,2
DJIA	28 939,7	0,1
SHC*	3 089,5	-0,6
NASDAQ	9 251,3	-0,2
BOVESPA	117 632,4	0,3
NIKKEI*	23 912,0	-0,5
HANG SENG*	28 692,2	-0,7
XU100	121 423,3	1,0
RTS	1 605,0	-0,9

* - Zmiana na godzinę 7:06

Indeksy Polskie

WIG	59 119,0	-0,3
WIG20	2 183,0	-0,5
MWIG40	4 075,0	0,5
SWIG80	12 495,2	0,5
NCINDEX	270,6	1,5

Waluty

USD/PLN	3,79	-0,1
EUR/PLN	4,22	0,1
EUR/USD	1,11	0,1

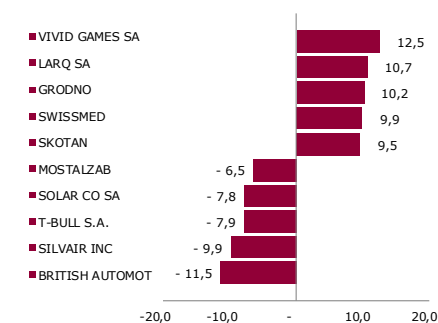
Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	2,28	-7
USA 10YT	1,80	-1

Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	58,1	-0,3
Złoto (USD/oz)	1 551,1	0,3
Miedź (USD/t)	6 270,0	0,1

WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

INDYGO	NWZA ws. uchylenia uchwał nr 3 i 4 NWZ z 2 grudnia 2019 roku oraz podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii L z wyłączeniem prawa poboru.
---------------	--

Wybrane komunikaty ze spółek

JSW	Rada nadzorcza Jastrzębskiej Spółki Węglowej zgodziła się na umorzenie certyfikatów inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego - poinformowała spółka w komunikacie.
LOTOS	Grupa Lotos zainwestuje niespełna 100 mln zł w rozbudowę i modernizację terminala paliw w Piotrkowie Trybunalskim - poinformował Lotos w komunikacie prasowym. Inwestycję zrealizuje KB Pomorze, finansowanie zapewni Bank Millennium, a zakończenie prac zaplanowano na przełomie 2022 i 2023 roku.
mBANK	Inwestorzy zainteresowani zakupem mBanku w najbliższych dniach zaczną składać wstępne oferty, z tego grona Commerzbank na przełomie stycznia i lutego dopuści kilka podmiotów do due diligence, a w okolicach kwietnia czekać będzie na oferty wiążące - wynika z nieoficjalnych informacji PAP Biznes.
MILLENIUM	Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów utrzymał decyzję UOKiK wobec Banku Millennium nakładającą na bank ponad 20 mln zł kary za wprowadzanie konsumentów w błąd - poinformował Urząd na Twitterze. Bank planuje wnieść apelację od tego wyroku.
MURAPOL	W 2019 roku Murapol podpisał 3.674 umowy dotyczące sprzedaży mieszkań (w tym 2.868 umów deweloperskich i przedwstępnych), wobec 3.560 zawartych rok wcześniej - poinformowała spółka w komunikacie prasowym.
R22	R22 podpisał przedwstępną umowę zakupu akcji Profitroom za 30 mln zł. Jednocześnie grupa zawarła z mBankiem i ING Bankiem Śląskim umowę kredytową o łącznej wartości ponad 150 mln zł oraz 4,75 mln euro - podała spółka w komunikacie.
VRG	Vistula Retail Group (VRG) chce w tym roku poprawić wyniki poprzez zakładany wzrost marży o 1 p.p. i wzrost efektywności sprzedaży. Do końca I kwartału spółka powinna podjąć decyzję w sprawie przejęcia sieci jubilerskiej z Czech - poinformował PAP Biznes prezes Grzegorz Pilch.
WORKSERVICE	Work Service rozpoczął zaawansowane negocjacje z bankami, obligatariuszami oraz mniejszościowymi akcjonariuszami węgierskich spółek zależnych, dotyczące restrukturyzacji, w tym warunków spłaty lub umorzenia części ich wierzytelności. Negocjacje odbywają się w związku z przeglądem opcji strategicznych, przy udziale międzynarodowego inwestora branżowego - podała spółka w komunikacie.

Przegląd prasy

mBANK	Poszukiwania kupca mBanku wchodzą w decydującą fazę. Z nieoficjalnych informacji wynika, że od środy zainteresowani mogą składać Commerzbankowi oferty niewiążące na tego czwartego co do wielkości aktywów kredytodawcę w Polsce. Oferty mają złożyć PKO BP, PZU z kontrolowanym przez siebie Pekao, oraz Credit Agricole i Erste Group - mówi osoba związana ze sprawą i chcąca pozostać anonimową. (s.9) /PARKIET/
PGE	Trzeci rok w PGE Systemy trwają przygotowania do budowy nowego systemu łączności dla pracowników firm energetycznych. Zarząd spółki zależnej od energetycznego giganta proponuje, aby zerwać z wieloletnią tradycją i zamiast w technologii TETRA zbudować system w technologii nowszej - LTE 450. (s.4) /PARKIET/
PPK	Nie więcej niż sto firm bez umów o zarządzanie PPK. PFR wysłał do dużych firm wezwanie w sprawie niedotrzymania terminu zawarcia umowy o zarządzanie PPK. Fundusz oczekuje wyjaśnień tej sytuacji oraz podpisania umowy. (s.A21) /RZ/
ZREMB	ZREMB-Chojnice od pewnego czasu pracuje praktycznie na pełnych obrotach. Widać to już w przychodach. Są jednak wąskie gardła, które spowalniają produkcję - przyznaje prezes (s.8) /PARKIET/

Sygnaly analizy technicznej

CLNPHARMA	Kurs akcji testuje strefę oporową w przedziale 49,40-51,10 zł na relatywnie wysokim wolumenie.
KERNEL	Formacja zasłony ciemnej chmury (ew. objęcia bessy) nie potwierdzona wolumenem, w rejonie oporu na 49,95 zł.
LARQ	Rozkład zmian cen i wolumenów z ostatnich tygodni potwierdza przewagę strony popytowej.
PEKAO	Formacja zasłony ciemnej chmury (ew. objęcia bessy) na wysokim wolumenie na szczytach lokalnego odbicia kursu.
PLAYWAY	Kurs akcji ustanawia nowe historyczne maksima w imponujący sposób. Ostatnia fala impulsu wzrostowego generowana jest na wolumenie.

Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



MBANK

Formacja objęcia hossy na dołkach lokalnej krótkiej korekty, broniąca wsparcia w przedziale 366,80-375 zł. Wolumen lekko powyżej średniej, przy czym dwie poprzednie sesje spadkowe nie miały presji wolumenu. Łącznie wygląda to na szansę popytu na ponowne odbicie kursu w rejon 409 zł, gdzie przebiega linia trendu spadkowego.



BOS

Wysoki biały korpus na wysokim relatywnie wolumenie próbą zakończenia lokalnej konsolidacji?

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
	Japonia	Święto Pełnoletności - dzień wolny				
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	listopad	1457,0	451,0	1457,0
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	grudzień	-13,3	-15,0	-13,3
Wtorek						
	Chiny	Eksport r/r, %	grudzień	7,6	2,9	7,6
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	grudzień	46,8	0,0	46,8
	Chiny	Import r/r, %	grudzień	16,3	9,6	16,3
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	grudzień	2,3	2,4	2,3
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	grudzień	2,3	2,3	2,3
Środa						
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	grudzień			2,6
10:00	Niemcy	PKB r/r, % szacunek	2019			1,5
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	listopad			0,0
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	listopad			-2,2
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń			13,5
14:30	USA	Indeks NY Empire State	styczeń			3,5
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	grudzień			1,1
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń			1164,0
Czwartek						
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	grudzień			1,5
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	grudzień			1,5
13:30	strefa euro	Protokół z posiedzenia EBC				
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii r/r	grudzień			2,6
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	styczeń			214,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	styczeń			2,4
14:30	USA	Sprzedż detaliczna m/m, %	grudzień			0,2
14:30	USA	Ceny importu	grudzień			0,2
Piątek						
3:00	Chiny	PKB r/r, %	4Q			6,0
3:00	Chiny	Sprzedż detaliczna r/r, %	grudzień			8,0
3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	grudzień			6,2
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	listopad			32,4
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	grudzień			1,3
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	grudzień			1365,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	grudzień			1482,0
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	grudzień			1,1
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	styczeń			99,3

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	59 119,0	-0,3	0,7	4,2	4,1	2,2	-0,5
WIG20	2 183,0	-0,5	0,7	3,6	1,3	1,5	-6,9
MWIG40	4 075,0	0,5	0,7	6,2	12,5	4,3	1,2
SWIG80	12 495,2	0,5	0,7	5,2	9,1	3,7	14,7
WIG Banki	6 908,9	-0,4	0,8	4,0	-0,8	2,1	-10,2
WIG Budownictwo	2 407,5	-0,2	-0,4	3,9	26,6	5,6	23,9
WIG Chemia	8 422,7	1,9	1,5	0,0	3,2	0,4	-20,2
WIG Deweloperzy	2 549,7	0,2	-1,0	5,5	8,8	3,6	29,4
WIG Energetyka	1 952,9	1,2	0,6	1,3	-3,6	-0,4	-21,7
WIG Informatyka	2 914,4	-0,2	-1,2	8,2	23,9	2,8	41,1
WIG Media	5 992,6	3,7	5,4	15,6	17,2	11,5	29,9
WIG Paliwa	6 494,1	-0,6	0,2	0,4	-12,4	0,1	-22,0
WIG Spożywczy	3 339,0	-1,2	-0,1	11,3	11,0	6,8	-1,4
WIG Surowce	3 238,2	0,2	1,1	4,0	24,9	4,8	-7,3
WIG Telekomunikacja	882,0	1,3	0,8	2,1	13,9	1,0	35,6
WIG Ukraina	388,6	-1,4	0,5	11,0	7,8	8,2	-6,5

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 139,1	0,1	0,5	4,2	11,6	2,1	13,5
BUX	44 960,3	-1,1	-0,9	-1,7	10,8	-2,4	10,7
XU100	121 423,3	1,0	2,3	9,9	27,5	6,1	30,3
FTSE100	7 622,4	0,1	0,5	3,7	5,7	1,1	10,5
DAX	13 456,5	0,0	-0,2	1,3	6,5	1,6	23,5
CAC40	6 040,9	0,1	0,1	2,1	5,9	1,1	26,2
SMI	10 655,8	0,3	0,2	2,2	6,0	0,4	20,7
EuroStoxx50	3 774,9	-0,1	-0,4	1,2	4,9	0,8	23,0
S&P 500	3 283,2	-0,2	0,5	3,6	9,6	1,6	25,8
DJIA	28 939,7	0,1	0,4	2,9	7,1	1,4	20,3
BOVESPA	117 632,4	0,3	1,8	4,5	12,6	1,7	25,1
Shanghai Composite	3 089,5	-0,6	-0,1	4,1	3,3	1,3	20,2
Nikkei225	23 912,0	-0,5	0,3	-0,5	7,7	1,1	16,3

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,11	0,1	0,1	-0,1	0,9	-0,7	-2,4
EUR-PLN	4,22	0,1	-0,3	-0,8	-1,6	-0,7	-1,6
USD-PLN	3,79	-0,1	-0,5	-0,7	-2,5	0,0	0,8
CHF-PLN	3,92	0,0	0,1	0,8	0,7	-0,2	2,9

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	183,6	0,3	-0,3	-0,1	5,1	-1,2	2,6
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	58,1	-0,3	-1,7	-3,2	9,9	-4,9	6,8
Złoto (USD/oz)	1 551,1	0,3	-0,7	5,1	4,7	2,2	20,3
Srebro (USD/oz)	17,8	0,2	-1,6	4,7	2,4	-0,1	14,5
Miedź LME (USD/t)	6 270,0	0,1	1,6	2,7	8,4	2,0	6,9

Źródło: Bloomberg

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatnich dwóch stronach raportu.

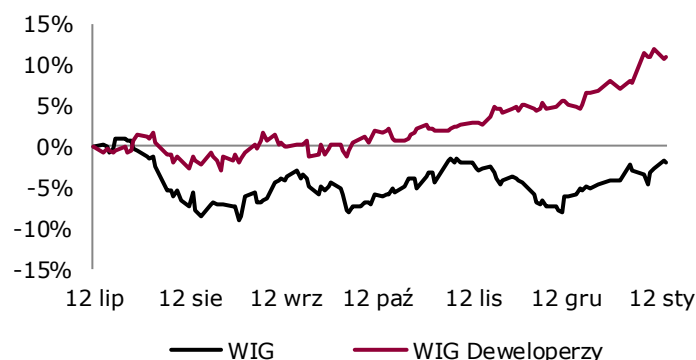
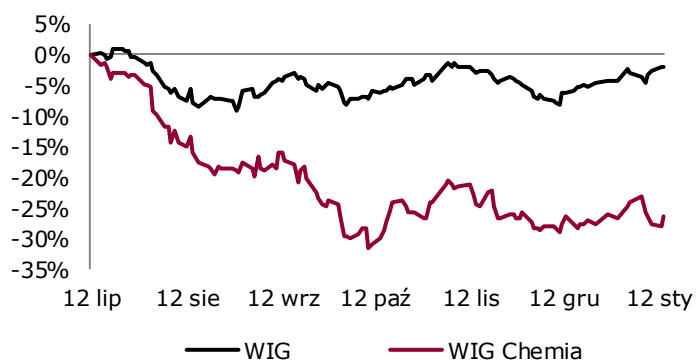
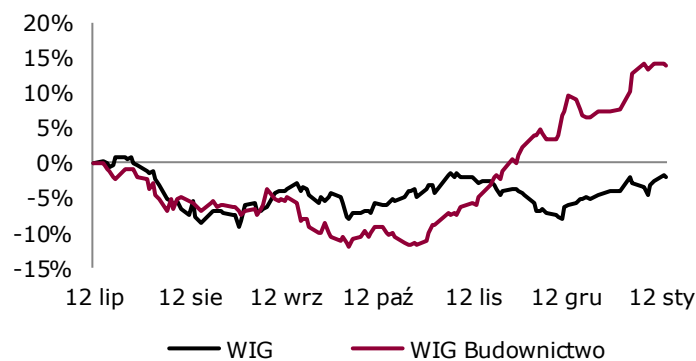
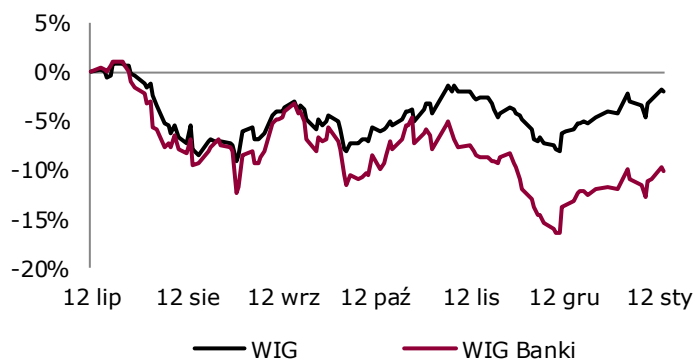
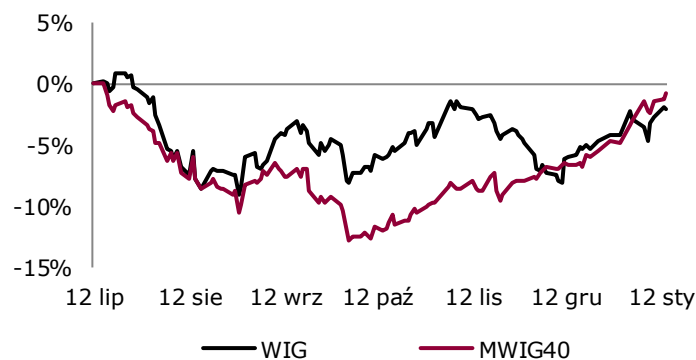
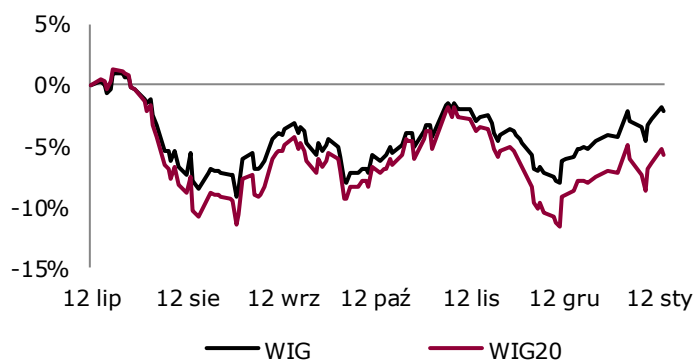
Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych – w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy – opłata zgodna z cennikiem operatora danej sieci komórkowej, Internet: www.bm.aliorbank.pl

Raport Rynek Akcji

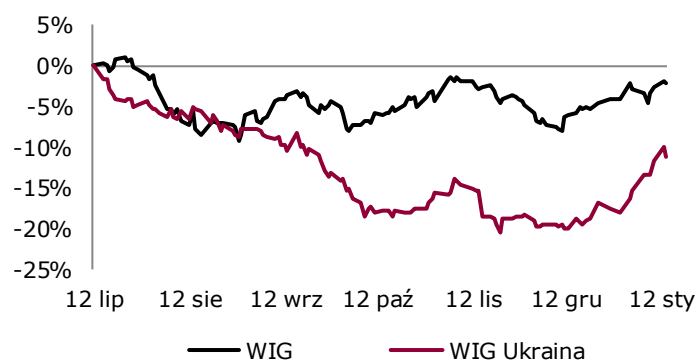
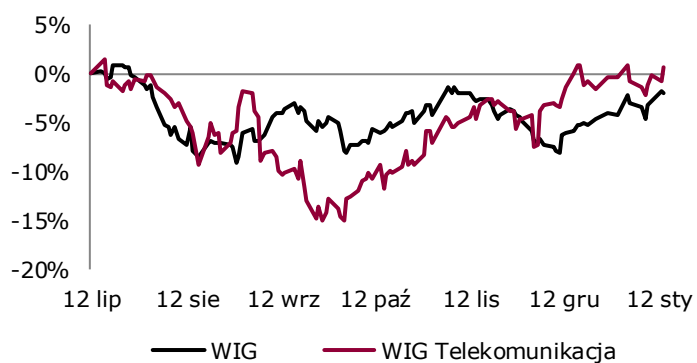
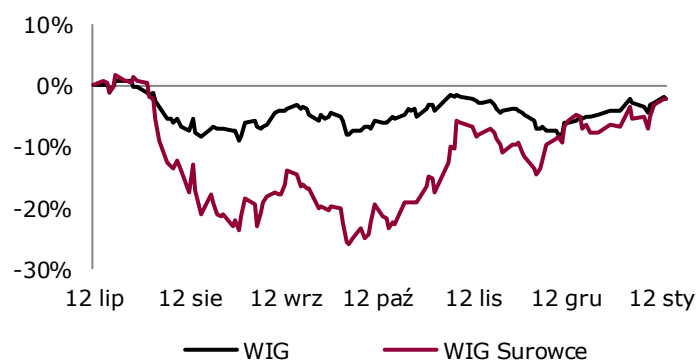
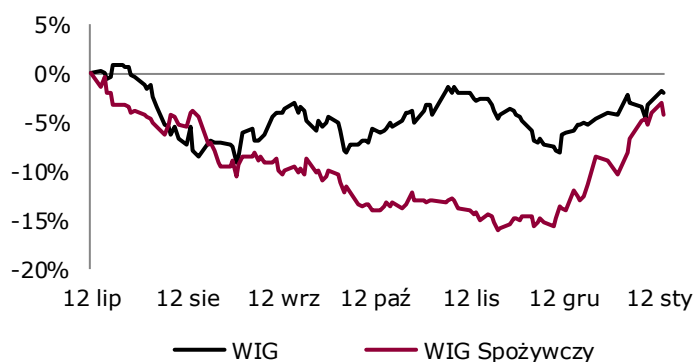
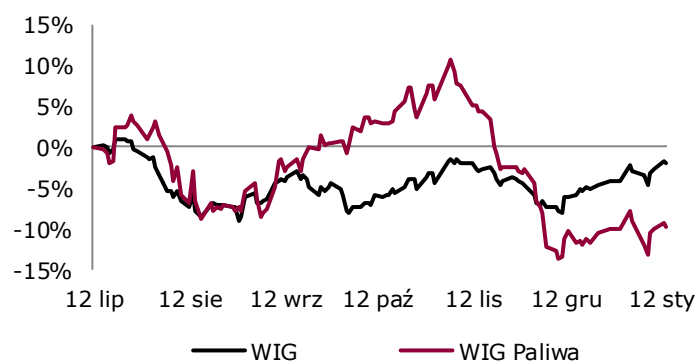
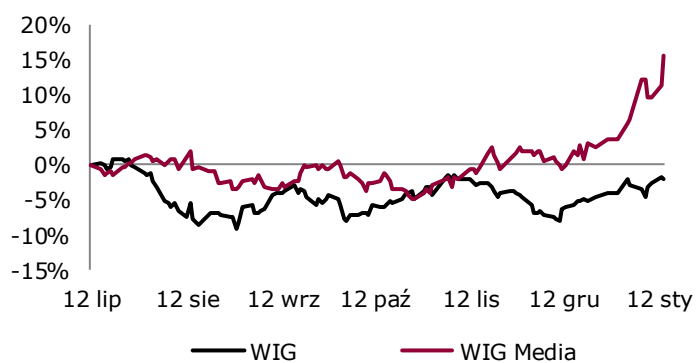
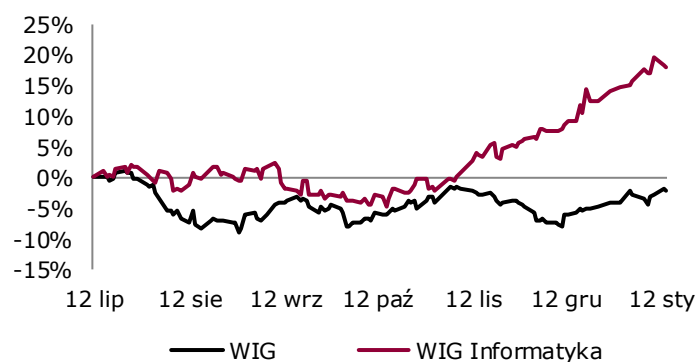
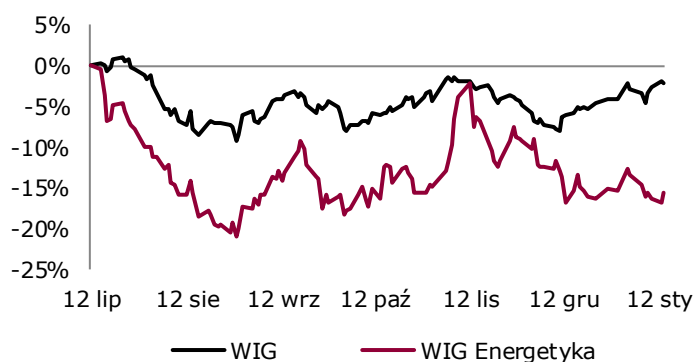
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,71	0	0	1	0	0	-1
WIBOR 6M (%)	1,79	0	0	0	0	0	0
EURIBOR 3M (%)	-0,39	1	1	1	3	-1	-8
EURIBOR 3M (%)	-0,32	1	1	2	3	0	-9
USD LIBOR 3M (%)	1,83	-1	-1	-7	-17	-8	-96
USD LIBOR 6M (%)	1,87	0	0	-3	-10	-4	-99
Polska 10YT (%)	2,28	-7	1	26	30	16	-45
Niemcy 10YT (%)	-0,17	-1	3	12	29	1	-40
USA 10YT (%)	1,80	-1	-2	-2	3	-11	-91

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	296,20	30 239	1,2	1,2	1,1	0,0	0,0	0,0	11,2	13,1	11,5
GETIN NOBLE BANK	0,35	365	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	52,90	6 912	1,0	1,0	0,9	0,0	0,0	0,0	10,8	13,9	11,1
INGBSK	205,00	26 671	2,0	1,8	1,6	0,0	0,0	0,0	17,5	15,7	14,5
MBANK SA	385,00	16 305	1,1	1,0	0,9	0,0	-	0,0	12,4	13,1	11,6
MILLENNIUM	6,21	7 533	0,9	0,8	0,8	-	-	-	9,9	10,4	8,2
PEKAO	105,00	27 559	1,2	1,2	1,1	0,0	0,0	0,0	12,0	12,3	10,6
PKOBP	35,44	44 300	1,1	1,1	1,0	0,0	0,0	0,0	11,8	9,9	9,5
Ubezpieczyciele											
PZU	41,27	35 638	2,4	2,3	2,2	0,0	0,0	0,0	6,6	11,3	11,2
Paliwa											
LOTOS	85,56	15 818	0,6	0,6	0,6	5,2	6,6	5,0	10,0	12,5	7,5
PKN ORLEN	85,38	36 518	0,4	0,4	0,4	4,9	4,9	4,9	6,5	7,5	7,7
PGNIG	4,35	25 124	0,7	0,7	0,7	4,0	5,2	4,4	7,8	12,9	11,5
Górnictwo i metale											
BOGDANKA	35,45	1 206	0,6	0,4	0,4	2,1	1,2	1,3	22,4	4,0	4,8
JSW	23,64	2 776	0,3	0,3	0,4	1,0	1,6	3,6	1,6	4,0	-
KGHM	99,80	19 960	1,2	1,1	1,1	5,9	4,5	4,5	12,0	9,1	8,7
Energetyka											
ENEA	7,60	3 355	0,8	0,6	0,6	3,9	3,1	3,1	4,7	3,2	3,2
ENERGA SA	7,46	3 087	0,8	0,7	0,7	4,0	3,9	4,1	4,1	4,9	4,8
PGE SA	7,86	14 700	1,1	0,8	0,7	4,3	3,7	3,9	9,7	5,6	7,3
TAURONPE	1,61	2 822	0,9	0,8	0,7	6,4	4,4	4,4	13,6	2,7	3,0
Chemia											
GRUPA AZOTY SA	31,08	3 083	0,7	0,6	0,6	8,8	4,4	5,1	403,0	6,3	9,7
CIECH	36,20	1 908	0,9	0,9	0,9	5,2	5,7	4,9	10,4	9,7	7,9
POLICE	10,70	857	0,7	0,7	0,6	13,2	9,3	6,5	-	12,5	6,2
PULAWY	91,20	1 743	0,4	0,4	0,4	4,9	2,3	2,3	31,5	6,8	7,1
PCC ROKITA SA	53,20	1 056	1,2	1,2	1,1	5,2	6,3	6,4	4,7	8,4	9,0
Telekomunikacja											
NETIA	4,48	1 503	1,4	1,5	1,5	5,5	4,7	4,7	23,2	28,9	26,6
ORANGE POLSKA SA	7,31	9 587	1,4	1,4	1,3	5,4	5,2	5,1	958,7	167,1	43,6
Budownictwo											
BUDIMEX	184,40	4 708	0,4	0,4	0,4	6,0	6,9	6,4	15,4	24,0	20,1
ELBUDOWA	8,28	39	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
ERBUD	19,20	246	0,1	0,1	0,1	58,6	3,6	4,8	-	7,0	11,7
TRAKCJA SA	1,75	151	0,2	0,2	0,2	-	7,0	6,2	-	14,5	10,3
ULMA	55,00	289	1,0	-	-	2,5	-	-	6,2	-	-
UNIBEP	8,74	307	0,2	0,2	0,2	6,1	6,4	5,4	11,1	12,8	10,4
Deweloperzy											
DOMDEV	97,60	2 447	1,5	1,5	1,4	8,4	7,5	6,8	10,8	10,1	9,5
GTC	9,89	4 802	13,5	12,5	11,4	15,3	14,2	13,8	52,2	54,1	53,5
POLNORD	3,00	98	1,1	0,8	0,7	-	183,8	18,2	-	16,3	5,6
Media											
AGORA	12,65	589	1,0	0,9	0,9	12,5	7,2	6,4	62,8	67,8	32,1
CYFRPLSAT	28,16	18 010	2,7	2,5	2,4	7,7	7,0	6,9	22,1	15,6	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	34,78	8 840	2,0	1,9	1,9	6,3	5,7	5,5	11,9	9,7	9,4
IT											
ASSECOPOL	65,45	5 432	0,8	0,7	0,7	8,6	8,4	8,2	9,2	15,7	14,8
COMARCH	209,00	1 700	1,1	1,0	0,9	9,5	5,8	6,0	52,4	15,7	15,1
SYGNITY	2,42	55	0,3	-	-	1,6	-	-	3,0	-	-
Gry											
CD PROJEKT SA	288,50	27 731	62,9	53,9	7,0	176,8	157,5	9,3	253,6	267,7	14,3
11 BIT STUDIOS S	417,00	954	10,1	11,0	12,5	16,2	27,6	30,2	25,4	41,6	49,4
TEN SQUARE GAMES	249,00	1 803	4,7	2,3	1,8	12,0	7,0	5,6	49,4	26,7	21,1
Przemysł											
APATOR	21,60	710	1,0	0,9	0,9	6,3	6,0	6,0	10,3	10,7	11,2
BORYSZEW	4,28	1 027	0,5	0,4	0,4	7,5	6,9	7,6	7,1	14,3	13,8
FAMUR	3,36	1 928	1,1	1,1	1,2	4,8	4,3	4,8	8,7	5,7	8,0
FORTE	30,00	718	1,0	1,0	1,0	9,6	8,1	7,4	20,8	16,0	11,4
VIGO SYSTEM SA	442,00	322	6,5	-	-	15,0	-	-	24,7	-	-
NEWAG SA	23,50	1 058	1,3	1,5	1,1	8,1	9,1	7,2	11,3	14,0	9,8
SNIEZKA	85,00	1 073	1,7	1,4	1,3	10,4	9,0	8,3	16,9	16,8	17,5
KETY	356,00	3 407	1,2	1,1	1,0	7,6	7,0	6,8	12,7	12,4	12,3
ALUMETAL SA	45,10	698	0,4	0,4	0,4	4,9	6,3	6,0	9,4	14,0	12,9
Handel											
AMREST HOLDINGS	46,75	10 264	2,4	1,9	1,6	22,3	16,8	14,1	248,5	183,4	154,5
CCC SA	96,95	3 991	1,9	1,5	1,2	9,3	9,8	7,9	17,9	56,9	21,4
DINO POLSKA SA	152,50	14 951	2,8	2,2	1,7	30,3	22,8	17,8	48,6	36,5	28,1
EUROCASH	21,02	2 925	0,2	0,2	0,2	12,6	12,4	11,8	26,2	30,7	27,1
LPP	8710,00	16 135	2,3	2,0	1,7	16,4	11,6	10,2	31,9	27,7	21,6
Leki i dystryb. farm.											
CELON PHARMA SA	49,75	2 239	14,4	15,9	10,0	34,2	38,7	19,9	75,4	99,6	43,2
NEUCA	392,00	1 820	0,3	0,2	0,2	12,2	9,9	9,1	18,5	14,9	13,5
RYVU THERAPEUTIC	51,20	818	12,0	35,3	18,0	-	-	-	916,2	-	-

*/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