

# Raport Rynek Akcji

piątek, 17 stycznia 2020, 08:46



## Sytuacja rynkowa

Na głównych rynkach zachodnich wciąż jest obecny duch umowy handlowej USA i Chin, który nieprzerwanie od kilku kilkunastu tygodni wspiera pozytywne nastawienie, zwłaszcza na rynkach amerykańskich. W opinii wielu komentatorów umowa w obecnej postaci pozostaje z większą korzyścią dla USA niż dla Chin. Z drugiej strony zainteresowanie akcjami za oceanem budzą też wyniki finansowe sektora finansowego, który na bazie rosnącej wyceny aktywów kapitałowych oraz rosnącego zadłużenia przedsiębiorstw notuje wzrost zysków. Na krajowym rynku nastroje pozostawały bardziej stabilne i bliżej nam było to stonowanego nastawienia giełd zachodnioeuropejskich. Aczkolwiek wyraźnie na plus wyróżniały się mniejsze spółki skupione wokół indeksu sWIG80 notujące kolejną wzrostową sesję z rzędu. Począwszy od dołka z końca października indeks zyskał już na wartości ponad 10%. Ale też w segmencie średnich spółek (mWIG40) jest podtrzymane pozytywne nastawienie, od początku października indeks pozostaje w mocnym trendzie wzrostowym. Prawdopodobnie rośnie aktywność portfeli funduszy inwestycyjnych.

Po wczorajszej sesji mocną sesję odnotował silnie przeceniony w ostatnich tygodniach CIGAMES. Przedstawiciele spółki zapowiadają, że kolejna odsłona gry z cyklu „Sniper” jest planowana na koniec bieżącego roku, następne produkcje mają pojawiać się z większą regularnością niż dotychczas. Od premiery z końcem listopada sprzedano już ćwierć miliona kopii ostatniej wersji gry z tego cyklu. Tymczasem największy producent gier na krajowym rynku – CDPROJEKT, poinformował o przesunięciu premiery swojej najnowszej produkcji Cyberpunk 2077 na połowę września z planowanego wcześniej kwietniowego terminu. Informacja może być negatywnie odebrana przez rynek finansowy z racji budowania ostatnich wycen i rekomendacji głównie na bazie oczekiwanych przychodów z najnowszej produkcji, których osiągnięcie zostanie przełożone o blisko pół roku co zachwieje tegorocznymi prognozami. W dzisiejszym kalendarium zwracamy uwagę na odczyty inflacyjne w strefie euro oraz w USA na dane z rynku nieruchomości, o produkcji przemysłowej oraz wstępny odczyty wskaźnika nastrojów Uniw. Michigan. /Marcin Brendota/

## WIG w układzie dziennym



## Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	13 429,4	0,0
CAC40	6 039,0	0,1
FTSE100	7 609,8	-0,4
BUX	44 350,4	-0,5
S&P500	3 316,8	0,8
DJIA	29 297,6	0,9
SHC*	3 073,6	0,0
NASDAQ	9 357,1	1,1
BOVESPA	116 704,2	0,2
NIKKEI*	24 041,3	0,5
HANG SENG*	28 855,0	-0,1
XU100	121 000,9	0,1
RTS	1 617,3	0,3

\* - Zmiana na godzinie 7:48

## Indeksy Polskie

WIG	58 962,4	0,5
WIG20	2 173,7	0,4
MWIG40	4 067,6	0,9
SWIG80	12 631,7	0,7
NCINDEX	276,4	0,5

## Waluty

USD/PLN	3,80	0,0
EUR/PLN	4,24	0,1
EUR/USD	1,11	0,0

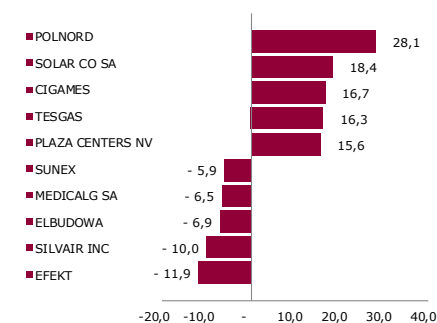
## Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	2,27	2
USA 10YT	1,82	2

## Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	58,5	0,0
Złoto (USD/oz)	1 556,9	0,3
Miedź (USD/t)	6 251,0	0,0

## WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane wydarzenia w spółkach

<b>COGNOR</b>	Wyplata dywidendy 0,28 zł na akcję.
<b>NOWA GALA</b>	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 0,75 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cerrad Sp. z o.o.

### Wybrane komunikaty ze spółek

<b>CD PROJEKT</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>Zarząd CD Projekt zdecydował o przesunięciu daty premiery gry "Cyberpunk 2077" na 17 września 2020 roku. Jak podała spółka decyzja uzasadniona jest potrzebą zapewnienia dodatkowego czasu na prace związane z testowaniem gry, usunięciem usterek i nadaniem jej ostatecznego szlif - podała spółka w komunikacie.</li> <li>Premiera trybu multiplayer dla "Cyberpunka 2077" w 2021 roku jest mało prawdopodobna - poinformował Michał Nowakowski, członek zarządu CD Projekt. Dodał, że spółka jest pewna, że premiera podstawowej wersji gry będzie miała miejsce we wrześniu.</li> </ol>
<b>ENERGA</b>	Rada nadzorcza Energi odwołała ze składu zarządu wiceprezesa ds. finansowych Jacka Kościelniaka - podała spółka w komunikacie.
<b>KGHM</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>Rzeczowe nakłady inwestycyjne KGHM w 2020 roku mają wynieść 2,25 mld zł, a pozostałe nakłady inwestycyjne 133 mln zł - podała spółka w założeniach budżetu na 2020 rok.</li> <li>Produkcja miedzi elektrolitycznej KGHM w 2020 roku ma wynieść 563 tys. ton, w tym z wsadów własnych 410 tys. ton. Sprzedaż miedzi płatnej ma wynieść 566 tys. ton, w tym miedzi w koncentracji 5 tys. ton - podała spółka w założeniach do budżetu na 2020 rok.</li> </ol>
<b>mBANK</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>Rezerwa portfelową mBanku na ryzyko prawne związane z klauzulami waloryzacyjnymi w umowach kredytów hipotecznych i mieszkaniowych indeksowanych kursem CHF, utworzona w IV kwartale 2019 r., wynosi 293 mln zł. Negatywny wpływ przedterminowych spłat kredytów detalicznych na wynik brutto banku w IV kwartale 2019 r. wyniósł 78 mln zł - poinformował bank w komunikacie.</li> <li>Erste Group Bank nie złoży niewiążącej oferty na zakup mBanku - poinformowała agencję Bloomberg rzeczniczka grupy Carmen Staicu.</li> </ol>
<b>PKO BP</b>	PKO BP, Alior Bank i BNP Paribas wraz z dwoma funduszami venture capital zainwestują łącznie 17 mln zł w spółkę Autenti, specjalizującą się w oferowaniu usług podpisu elektronicznego - poinformowały spółki na konferencji.
<b>RAFAKO</b>	Rafako podpisało z Agencją Rozwoju Przemysłu porozumienie o współpracy. Planuje sprzedaż na rzecz ARP, po uprzednim wydzieleniu, oddziału w Solcu Kujawskim, który będzie się zajmował produkcją oraz sprzedażą pojazdów elektrycznych - podała spółka w komunikacie.
<b>SECO/WARWICK</b>	Zarząd Seco/Warwick przedstawi walnemu do rozpatrzenia projekt uchwały upoważniającej zarząd do skupu akcji własnych w celu umorzenia. Jeśli buyback zostanie przeprowadzony, zarząd spółki nie będzie rekomendować wypłaty dywidendy za 2019 r - podała spółka w komunikacie.
<b>STELMET</b>	Stelmet dokonał odpisów aktualizujących, które obciążą jednostkowy wynik netto za rok 2018/19 o kwotę 19,5 mln zł, a wynik skonsolidowany o kwotę 11,4 mln zł. Według szacunków strata netto grupy za 2018/19 wyniosła 3,4 mln zł wobec 9,6 mln zł zysku rok wcześniej - podała spółka w komunikacie

### Przegląd prasy

<b>GPW</b>	Zmiany w otoczeniu sprzyjają giełdzie - ocenia prezes GPW Marek Dietl. Zapowiada rozszerzenie zatrudnienia w obszarze IT i pracę nad przyciąganiem na parkiet zagranicznych spółek. Widzi większy sens we współpracy w obszarze technologicznym z mniejszymi rynkami niż w fuzjach i przejęciach. - Jestem optymistą, jeśli chodzi o wyceny i IPO. Jest kilka dużych projektów, ale na razie trudno powiedzieć, czy faktycznie dojdzie do ofert - mówi Dietl. (s. 1, 13) /PARKIET/
<b>MARVIPOL</b>	Deszcz pieniędzy w Marvipolu, ale na inwestycje. Do spółki wpłynie blisko 130 mln zł dzięki wyjściu z trzech inwestycji magazynowych. (s. 09) /PARKIET/
<b>mBANK</b>	Głównie z powodu wzrostu odpisu na hipoteki frankowe mBank mógł mieć w IV kwartale 2019 r. tylko nieznacznie dodatni zysk netto. W Getin Noble Banku pojawi się zaś jeszcze większa strata. (s. 10) /PARKIET/
<b>WIELTON</b>	Wielton gromi francuską konkurencję. Polska grupa zwiększyła w 2019 r. sprzedaż we Francji o 12 proc. i ma już ponad jedną piątą rynku naczep i przyczep. (s. 5)

### Sygnaly analizy technicznej

<b>CIGAMES</b>	Wysoki biały korpus na skokowo rosnącym wolumenie początkiem nowego impulsu wzrostowego.
<b>INTERCARS</b>	Kurs akcji testuje górny zakres średnio-długoterminowej konsolidacji na 228 zł.
<b>POLNORD</b>	Wysoki biały korpus na skokowo rosnącym wolumenie rozkręca trwające odbicie.
<b>SOLAR</b>	Wysoki biały korpus na relatywnie wysokim wolumenie początkiem impulsu wzrostowego?
<b>UNIBEP</b>	Kurs akcji powrócił powyżej długoterminowego oporu na 9 zł.

### Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



**CYFRPLSAT**

Kurs akcji przełamał ponad półroczną linię oporu, co na początek otwiera notowaniom szansę na przetestowanie lokalnego oporu na 29,54. Od listopada 2018 r. trwa trend wzrostowy.



**FERRO**

Kurs akcji zbliża się do podwójnego długoterminowego oporu na 17,65 zł, czemu towarzyszy biały korpus i wysoki wolumen.

## Raport Rynek Akcji

### Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
	Japonia	Święto Pełnoletności - dzień wolny				
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	listopad	1457,0	451,0	573,0
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	grudzień	-13,3	-15,0	-208,8
<b>Wtorek</b>						
	Chiny	Eksport r/r, %	grudzień	7,6	2,9	-1,3
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	grudzień	46,8	45,7	38,7
	Chiny	Import r/r, %	grudzień	16,3	9,6	0,3
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	grudzień	2,3	2,4	2,1
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	grudzień	2,3	2,3	2,3
<b>Środa</b>						
	Niemcy	PKB r/r, % szacunek	grudzień	0,6	0,6	1,5
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	grudzień	3,4	2,8	3,4
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	listopad	20,7		28,0
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	listopad	-1,5	-1,0	-2,6
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń	30,2		13,5
14:30	USA	Indeks NY Empire State	styczeń	4,8	3,6	3,3
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	grudzień	1,3	1,3	1,1
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń	-2549,0	-3250,0	-11463,0
<b>Czwartek</b>						
	Chiny	Nowe kredyty (CNY)	grudzień	1140,0	1200,0	1390,0
13:30	strefa euro	Protokół z posiedzenia EBC				
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii r/r	grudzień	3,1	3,2	2,6
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	grudzień	1,5	1,5	1,5
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	grudzień	1,5	1,5	1,5
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	styczeń	204,0	218,0	214,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	styczeń	17,0	3,8	0,3
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	grudzień	0,3	0,3	0,3
14:30	USA	Ceny importu	grudzień	0,3	0,3	0,1
<b>Piątek</b>						
3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	grudzień	8,0	7,9	8,0
3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	grudzień	6,9	5,9	6,2
3:00	Chiny	PKB r/r, %	4Q		6,0	6,0
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	listopad			32,4
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	grudzień		1,3	1,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	grudzień		1380,0	1365,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	grudzień		1460,0	1482,0
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	grudzień		-0,2	1,1
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	styczeń		99,3	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	58 962,4	0,5	0,4	3,0	2,9	2,0	-1,6
WIG20	2 173,7	0,4	0,3	1,9	0,0	1,1	-7,9
MWIG40	4 067,6	0,9	0,5	5,8	10,8	4,1	-0,1
SWIG80	12 631,7	0,7	1,8	6,5	10,3	4,9	14,7
WIG Banki	6 846,0	0,6	-0,1	1,6	-4,1	1,1	-11,3
WIG Budownictwo	2 444,6	0,6	1,2	7,3	28,5	7,3	25,3
WIG Chemia	8 289,9	-0,6	-0,1	1,0	-3,1	-1,2	-21,3
WIG Deweloperzy	2 546,0	0,8	-1,1	5,8	9,8	3,5	27,6
WIG Energetyka	1 930,1	-0,7	-0,6	-3,7	-4,8	-1,6	-22,3
WIG Informatyka	2 905,7	0,7	-1,5	5,4	20,1	2,5	41,7
WIG Media	6 029,8	0,0	6,0	14,7	19,1	12,2	29,8
WIG Paliwa	6 476,5	0,1	-0,1	1,7	-12,9	-0,2	-22,3
WIG Spożywczy	3 366,6	1,2	0,7	10,5	11,9	7,7	-1,2
WIG Surowce	3 219,9	0,5	0,6	2,4	25,4	4,2	-7,7
WIG Telekomunikacja	916,2	2,9	4,8	3,6	15,9	4,9	41,0
WIG Ukraina	392,5	1,0	1,5	10,9	9,9	9,3	-6,5

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 133,3	0,0	0,0	2,9	9,6	1,6	11,7
BUX	44 350,4	-0,5	-2,2	-1,5	8,9	-3,8	7,7
XU100	121 000,9	0,1	2,0	8,9	27,5	5,7	25,0
FTSE100	7 609,8	-0,4	0,3	1,1	6,0	0,9	11,3
DAX	13 429,4	0,0	-0,4	1,1	6,1	1,4	23,0
CAC40	6 039,0	0,1	0,0	1,2	6,5	1,0	26,0
SMI	10 693,5	0,2	0,5	1,5	6,8	0,7	20,0
EuroStoxx50	3 774,1	0,1	-0,4	0,8	5,2	0,8	23,0
S&P 500	3 316,8	0,8	1,6	3,9	10,6	2,7	25,8
DJIA	29 297,6	0,9	1,6	3,6	8,4	2,7	20,2
BOVESPA	116 704,2	0,2	1,0	3,6	11,1	0,9	22,4
Shanghai Composite	3 073,6	0,0	-0,6	1,7	3,2	0,8	20,1
Nikkei225	24 041,3	0,5	0,8	-0,1	7,1	1,6	17,8

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,11	0,0	0,2	-0,1	0,1	-0,7	-2,2
EUR-PLN	4,24	0,1	0,0	-0,6	-1,1	-0,4	-1,2
USD-PLN	3,80	0,0	-0,2	-0,5	-1,3	0,3	1,0
CHF-PLN	3,94	0,1	0,6	1,1	1,1	0,4	4,1

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	182,2	-0,2	-1,0	-1,6	3,8	-1,9	1,4
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	58,5	0,0	-0,9	-3,9	8,6	-4,2	7,5
Złoto (USD/oz)	1 556,9	0,3	-0,3	5,5	4,4	2,6	20,5
Srebro (USD/oz)	18,1	0,6	-0,3	6,1	2,9	1,1	16,3
Miedź LME (USD/t)	6 251,0	0,0	1,3	0,9	9,7	1,7	5,3

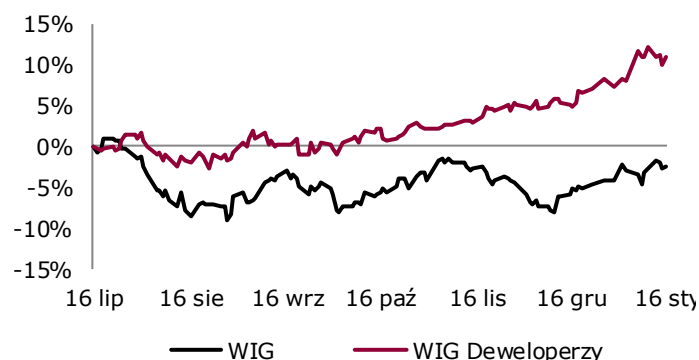
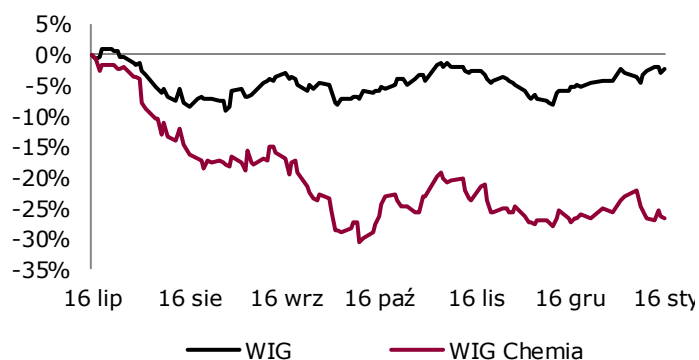
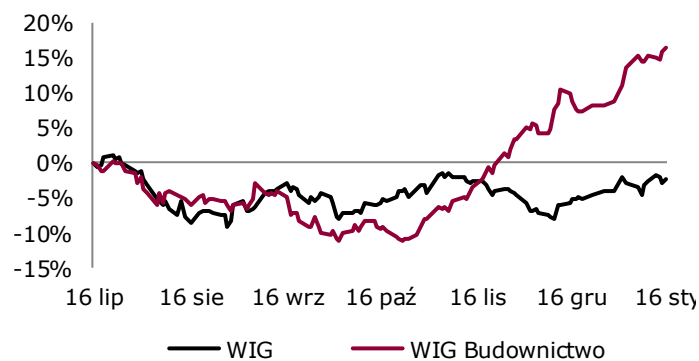
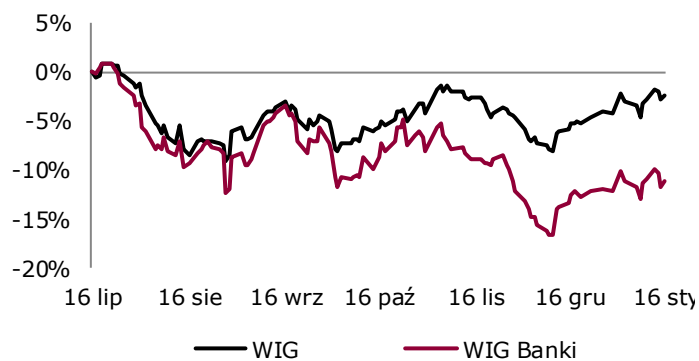
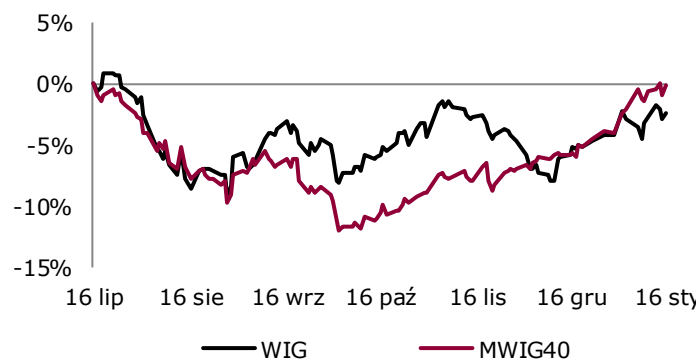
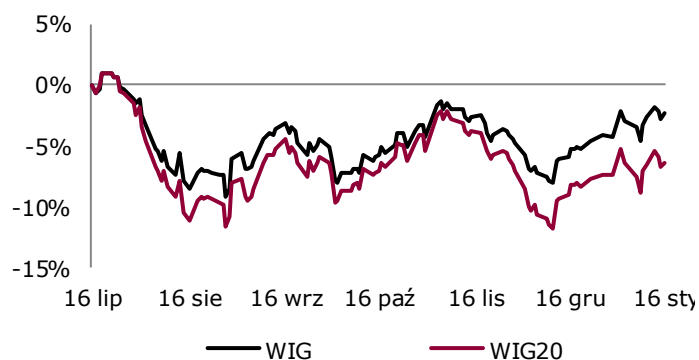
Źródło: Bloomberg

## Raport Rynek Akcji

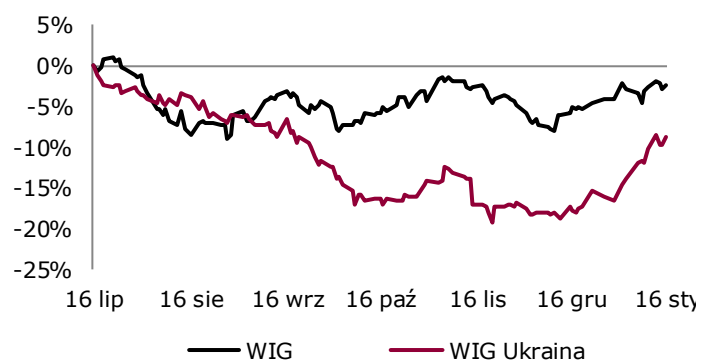
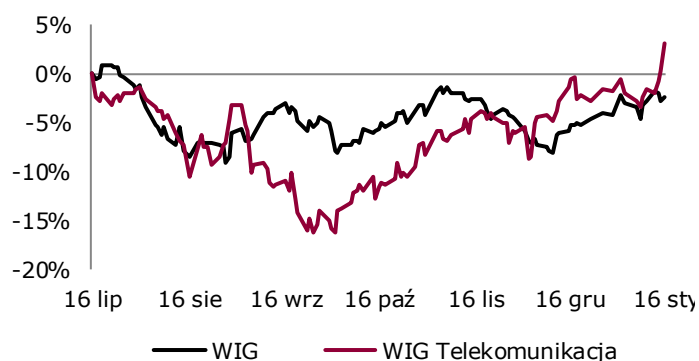
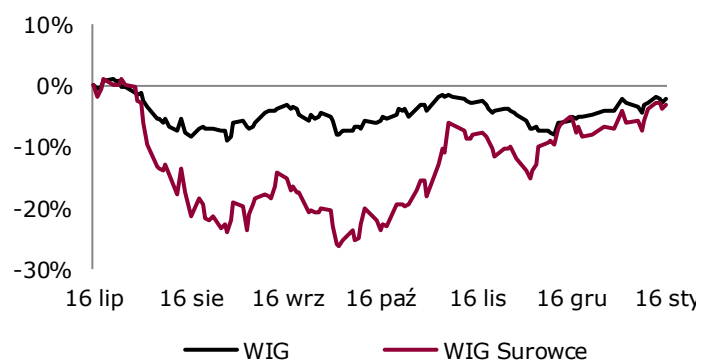
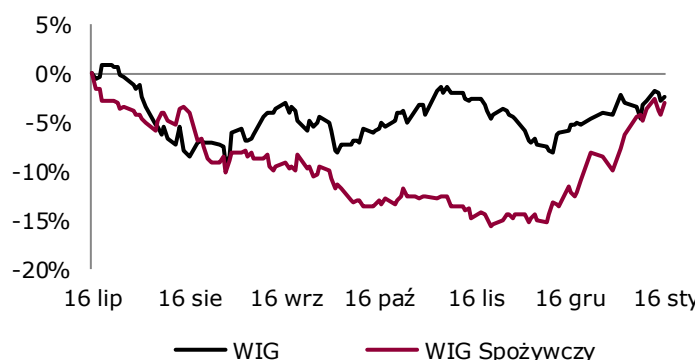
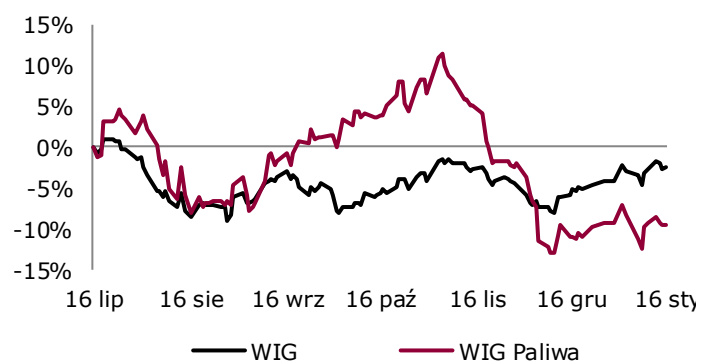
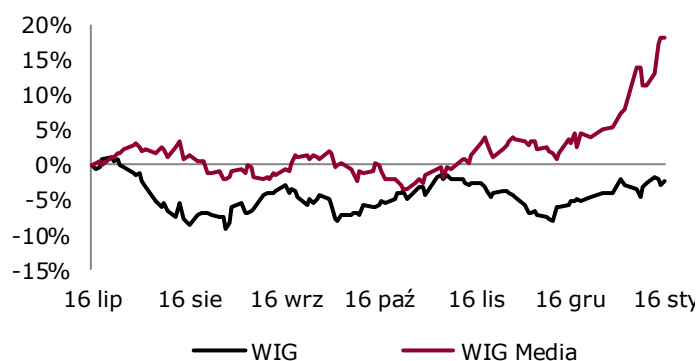
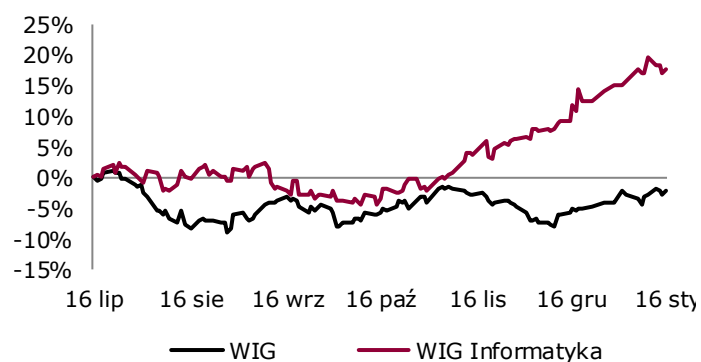
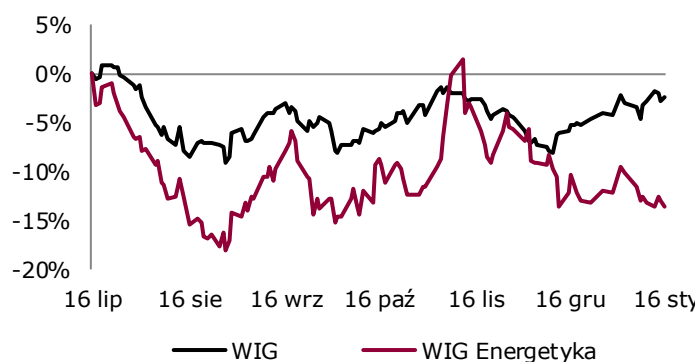
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,71	0	0	1	0	0	-1
WIBOR 6M (%)	1,79	0	0	0	0	0	0
EURIBOR 3M (%)	-0,39	0	0	1	3	-1	-9
EURIBOR 3M (%)	-0,33	-1	0	1	2	-1	-10
USD LIBOR 3M (%)	1,84	-1	0	-6	-17	-7	-94
USD LIBOR 6M (%)	1,87	0	-1	-4	-11	-5	-98
Polska 10YT (%)	2,27	2	0	25	25	15	-52
Niemcy 10YT (%)	-0,22	-2	-2	6	17	-3	-44
USA 10YT (%)	1,82	2	0	-6	7	-9	-93

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	301,60	30 790	1,2	1,2	1,1	0,0	0,0	0,0	11,4	13,4	11,7	
GETIN NOBLE BANK	0,35	360	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-	-	
HANDLOWY	52,80	6 899	1,0	1,0	0,9	0,0	0,0	0,0	10,8	14,0	11,0	
INGBSK	206,00	26 801	2,0	1,8	1,6	0,0	0,0	0,0	17,6	15,8	14,5	
MBANK SA	389,40	16 491	1,1	1,0	0,9	0,0	-	0,0	12,5	13,3	11,7	
MILLENNIUM	6,14	7 442	0,9	0,8	0,8	-	-	-	9,8	10,3	8,1	
PEKAO	102,70	26 956	1,2	1,2	1,1	0,0	0,0	0,0	11,8	12,0	10,4	
PKOBP	34,88	43 600	1,1	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0	11,7	9,8	9,4	
<b>Ubezpieczyciele</b>												
PZU	40,95	35 361	2,4	2,2	2,2	0,0	0,0	0,0	6,6	11,2	11,1	
<b>Paliwa</b>												
LOTOS	84,98	15 711	0,6	0,6	0,6	5,2	6,6	5,0	9,9	12,4	7,5	
PKN ORLEN	85,58	36 603	0,4	0,4	0,4	4,9	5,0	5,0	6,5	7,7	7,9	
PGNIG	4,27	24 697	0,7	0,7	0,7	4,0	5,2	4,4	7,7	12,7	11,3	
<b>Górnictwo i metale</b>												
BOGDANKA	33,95	1 155	0,6	0,4	0,4	2,1	1,2	1,3	21,5	3,8	4,6	
JSW	23,10	2 712	0,3	0,3	0,4	1,0	1,6	3,6	1,5	3,9	-	
KGHM	99,50	19 900	1,2	1,1	1,1	5,9	4,5	4,5	12,0	9,1	8,6	
<b>Energetyka</b>												
ENEA	7,52	3 320	0,8	0,6	0,6	3,9	3,1	3,1	4,6	3,2	3,1	
ENERGA SA	7,48	3 097	0,8	0,7	0,7	4,0	3,9	4,1	4,2	4,9	4,8	
PGE SA	7,72	14 438	1,1	0,8	0,7	4,3	3,7	3,9	9,6	5,5	7,2	
TAURONPE	1,58	2 776	0,9	0,8	0,7	6,4	4,4	4,4	13,4	2,7	2,9	
<b>Chemia</b>												
GRUPA AZOTY SA	30,14	2 990	0,7	0,6	0,6	8,8	4,4	5,1	390,8	6,1	9,4	
CIECH	36,25	1 910	0,9	0,9	0,9	5,2	5,7	4,9	10,4	9,7	7,9	
POLICE	10,90	1 354	0,7	0,7	0,6	13,2	9,3	6,5	-	19,8	9,7	
PULAWY	91,80	1 755	0,4	0,4	0,4	4,9	2,3	2,3	31,7	6,9	7,1	
PCC ROKITA SA	52,40	1 040	1,2	1,2	1,1	5,2	6,3	6,4	4,6	8,3	8,9	
<b>Telekomunikacja</b>												
NETIA	4,44	1 490	1,4	1,5	1,5	5,5	4,7	4,7	23,0	28,7	26,4	
ORANGE POLSKA SA	7,77	10 190	1,4	1,4	1,3	5,4	5,2	5,1	1019,0	177,6	46,4	
<b>Budownictwo</b>												
BUDIMEX	187,00	4 774	0,4	0,4	0,4	6,0	6,9	6,4	15,6	24,3	20,3	
ELBUDOWA	8,38	40	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	
ERBUD	19,75	253	0,1	0,1	0,1	58,6	3,6	4,8	-	7,2	12,0	
TRAKCJA SA	1,73	150	0,2	0,2	0,2	-	7,0	6,2	-	14,4	10,2	
ULMA	55,00	289	1,0	-	-	2,5	-	-	6,2	-	-	
UNIBEP	9,10	319	0,2	0,2	0,2	6,1	6,4	5,4	11,6	13,3	10,9	
<b>Deweloperzy</b>												
DOMDEV	98,00	2 457	1,5	1,5	1,4	8,4	7,5	6,8	10,8	10,1	9,6	
GTC	9,80	4 758	13,5	12,5	11,4	15,3	14,2	13,8	51,7	53,6	53,0	
POLNORD	3,92	128	1,1	0,8	0,7	-	183,8	18,2	-	21,4	7,3	
<b>Media</b>												
AGORA	12,85	599	1,0	0,9	0,9	12,5	7,2	6,4	63,8	67,7	33,5	
CYFRPLSAT	28,76	18 393	2,7	2,5	2,4	7,7	7,0	6,9	22,5	15,9	13,6	



## Raport Rynek Akcji

	Cena (zł)	MC (mln zł)	EV/S (P/BV*)			EV/EBITDA (DY*)			P/E		
			2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
PLAY COMMUNICATI	36,50	9 277	2,0	1,9	1,9	6,3	5,7	5,5	12,5	10,2	9,9
<b>IT</b>											
ASSECOPOL	64,30	5 337	0,8	0,7	0,7	8,6	8,4	8,2	9,0	15,4	14,3
COMARCH	207,00	1 684	1,1	1,0	0,9	9,5	5,8	6,0	51,9	15,5	15,0
SYGNITY	2,43	55	0,3	-	-	1,6	-	-	3,0	-	-
<b>Gry</b>											
CD PROJEKT SA	282,30	27 135	62,9	53,9	7,0	176,8	157,5	9,3	248,2	262,0	14,0
11 BIT STUDIOS S	415,00	949	10,1	11,0	12,5	16,2	27,6	30,2	25,3	41,4	49,2
TEN SQUARE GAMES	241,00	1 745	4,7	2,3	1,8	12,0	6,9	5,6	47,9	25,6	20,4
<b>Przemysł</b>											
APATOR	21,50	707	1,0	0,9	0,9	6,3	6,0	6,0	10,2	10,6	11,2
BORYSZEW	4,31	1 034	0,5	0,4	0,4	7,5	6,9	7,6	7,2	14,4	13,9
FAMUR	3,49	2 003	1,1	1,1	1,2	4,8	4,3	4,8	9,0	5,9	8,3
FORTE	29,30	701	1,0	1,0	1,0	9,6	8,1	7,4	20,4	15,7	11,1
VIGO SYSTEM SA	438,00	319	6,5	-	-	15,0	-	-	24,5	-	-
NEWAG SA	23,00	1 035	1,3	1,5	1,1	8,1	9,1	7,2	11,1	13,7	9,6
SNIEZKA	86,50	1 091	1,7	1,4	1,3	10,4	9,0	8,3	17,2	17,1	17,8
KETY	353,00	3 378	1,2	1,1	1,0	7,6	7,0	6,8	12,6	12,3	12,2
ALUMETAL SA	45,10	698	0,4	0,4	0,4	4,9	6,3	6,0	9,4	14,0	12,9
<b>Handel</b>											
AMREST HOLDINGS	46,90	10 297	2,4	1,9	1,6	22,3	16,6	14,1	249,3	172,5	156,6
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	153,30	15 030	2,8	2,2	1,7	30,3	22,8	17,8	48,9	36,8	28,3
EUROCASH	21,26	2 959	0,2	0,2	0,2	12,6	12,4	11,8	26,5	31,0	27,4
LPP	8700,00	16 116	2,3	2,0	1,7	16,4	11,6	10,2	31,9	27,7	21,5
<b>Leki i dystryb. farm.</b>											
CELON PHARMA SA	47,80	2 151	14,4	15,9	10,0	34,2	38,7	19,9	72,4	95,7	41,6
NEUCA	388,00	1 802	0,3	0,2	0,2	12,2	9,9	9,1	18,3	14,7	13,3
RYVU THERAPEUTIC	50,00	799	12,0	35,3	18,0	-	-	-	894,7	-	-

\*/dla banków i ubezpieczycieli

Źródło: Bloomberg

### Biuro Maklerskie Alior Bank

ul. Łopuszańska 38D  
02-232 Warszawa

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Raport Rynek Akcji

### OBJAŚNIENIA UŻYTYCH SKRÓTÓW

**DCF** – zdyskontowane przepływy pieniężne

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

**FCF** – wolne przepływy gotówkowe

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

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

**EV/EBIT** – Enterprise Value/EBIT

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

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

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

**MC** – kapitalizacja, wartość rynkowa

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

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

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

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

**EBIT** - zysk na działalności operacyjnej

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

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

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

**BOVESPA** – główny indeks giełdy w Sao 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