

# Raport Rynek Akcji

poniedziałek, 3 lutego 2020, 08:44



## Sytuacja rynkowa

Piątkowa sesja na Wall Street była jedną z najgorszych od sierpnia 2019r. dla indeksu DJIA, który na zamknięciu notowań stracił ponad 600 punktów. Również S&P oraz Nasdaq zakończyły notowania z przeszło 1,5% spadkami. Rozwijająca się epidemia koronawirusa skutecznie obniża apetyt inwestorów na ryzyko, gdyż jej efekty mogą mieć większy wpływ na gospodarkę Chin niż oczekiwano. Istnieją podejrzenia, że władze w Pekinie ukrywały prawdziwą skalę tej choroby. Według amerykańskiego ministra handlu „epidemia może przyspieszyć powrót do USA i Meksyku miejsc pracy z Chin”. W piątek rozczarowujące dane opublikowały spółki Chevron, Caterpillar, Amgen, Visa oraz Honeywell. Dobrą kondycję amerykańskiej gospodarki potwierdzają odczyty za grudzień 2019 dotyczące wydatków konsumpcyjnych (0,3 m/m) oraz dochody gospodarstw domowych (0,2 m/m). Również styczniowy odczyt indeksu poziomu optymizmu wśród konsumentów 99,9 pkt miał większą wartość niż w grudniu. Dzisiaj po zakończeniu sesji dane za IV kwartał 2019r opublikuje spółka Alphabet- właściciel Google.

Piątek był również ostatnim dniem członkostwa Wielkiej Brytanii w UE. Szeft brytyjskiego MSZ D. Raab oznajmił, że UE wywiąże się wobec Wielkiej Brytanii ze zobowiązań i zaoferuje Londynowi umowę o wolnym handlu w stylu kanadyjskim, która nie będzie wymagała „wysokiego dostosowywania się” do unijnych regulacji. Zarówno Brexit, jak i obawa przed epidemią przełożyła się na spadki europejskich indeksów. Dax, CAC, FTSE zniżkowały przeszło 1,3%. Większość europejskich linii lotniczych zawiesiła lub ograniczyła liczbę lotów do Chin. Na warszawskim parkiecie również dominowały spadki. Kurs PGE pierwszy raz spadł poniżej 7zł, dyrektor departamentu ryzyka finansowego i rynkowego KGHM poinformował, że w związku z obawą przed epidemią spodziewa się znacznej zmienności kursu miedzi, co może przełożyć się na wynik finansowy spółki. Wiceminister J. Sasin poinformował, że Grupa Lotos wraz z PKN Orlen może rozważyć stworzenie w Gdańsku klastru technologii wodorowych uwzględniając dotychczasowe technologie Orlenu. Dzisiaj poznamy wstępne dane skonsolidowane za 2019r Banku Millennium.

## WIG w układzie dziennym



## Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	12 982,0	-1,3
CAC40	5 806,3	-1,1
FTSE100	7 286,0	-1,3
BUX	43 072,1	-1,0
S&P500	3 225,5	-1,8
DJIA	28 256,0	-2,1
SHC*	2 736,7	-8,1
NASDAQ	9 150,9	-1,6
BOVESPA	113 760,6	-1,5
NIKKEI*	22 971,9	-1,0
HANG SENG*	26 347,4	0,1
XU100	119 140,1	-0,6
RTS	1 517,1	-1,8

\* - Zmiana na godzinie 7:15

## Indeksy Polskie

WIG	56 681,3	-0,4
WIG20	2 065,9	-0,7
MWIG40	4 008,8	0,2
SWIG80	12 616,9	0,1
NCINDEX	298,0	1,3

## Waluty

USD/PLN	3,88	0,1
EUR/PLN	4,30	0,0
EUR/USD	1,11	-0,1

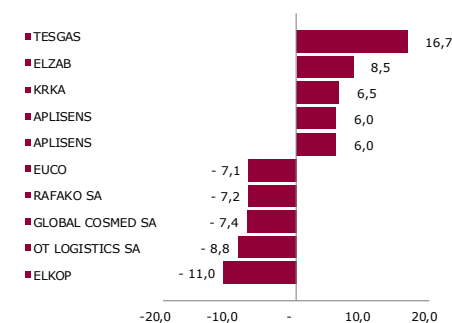
## Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	2,14	-4
USA 10YT	1,53	2

## Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	51,5	0,0
Złoto (USD/oz)	1 579,6	-0,6
Miedź (USD/t)	5 551,3	-0,3

## WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane wydarzenia w spółkach

<b>BRASTER</b>	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii O, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
<b>MILLENIUM</b>	Publikacja wstępnego skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
<b>STAPORKOW</b>	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 1,33 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez FRAM Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

### Wybrane komunikaty ze spółek

<b>AGORA</b>	Helios oraz Step Inside - spółki z grupy Agora - podpisały umowę inwestycyjną z częścią wspólników spółki Food for Nation określającą zasady współpracy i prowadzenia wspólnego przedsięwzięcia utworzonego w oparciu o Step Inside. Celem Step Inside jest otwieranie, prowadzenie oraz rozwijanie punktów gastronomicznych pod marką handlową Pasibus, które będą zlokalizowane głównie przy ulicach handlowych oraz w galeriach handlowych - podała Agora w komunikacie.
<b>ASBIS</b>	Asbis Enterprises, notowany na warszawskiej giełdzie dystrybutor sprzętu IT, zawarł umowę kupna 40% udziałów białoruskiej spółki Clevetura LLC za 584 tys. USD - poinformował Asbis w komunikacie.
<b>CYFROWY POLSAT</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>Cyfrowy Polsat przydzielił 69 inwestorom 1 mln obligacji serii C o łącznej wartości nominalnej 1 mld zł. Emisja obligacji serii C planowana jest na 14 lutego, a data ich wykupu na 12 lutego 2027 roku - poinformowała spółka w komunikacie.</li> <li>Cyfrowy Polsat ocenia, że sytuacja, w której każdy operator będzie mógł kupić maksymalnie jeden blok częstotliwości z pasma C będzie korzystniejsza dla rynku telekomunikacyjnego i rozwoju sieci 5G - poinformował PAP Biznes dyrektor ds. komunikacji Cyfrowego Polsatu Tomasz Matwiejczuk.</li> </ol>
<b>GRUPA ZUE</b>	Portfel zamówień grupy ZUE wynosi obecnie 1,92 mld zł - podała spółka w komunikacie.
<b>KĘTY</b>	Grupa Kęty, w oparciu o wstępne dane, spodziewa się przekroczenia wybranych parametrów prognozy rocznej o ponad 10% - podała spółka w komunikacie. Zysk netto w 2019 r. ma wynieść 294 mln zł, EBITDA 524 mln zł, a EBIT 385 mln zł. Prognoza sprzedaży została zmniejszona do 3.205 mln zł.
<b>PGG</b>	13 central związkowych działających w Polskiej Grupie Górniczej (PGG) ogłosiło w piątek pogotowie strajkowe we wszystkich kopalniach i zakładach tej największej górniczej spółki. W poniedziałek związkowcy przeprowadzą tzw. masówki informacyjne w kopalniach.
<b>PGNiG</b>	PGNiG Upstream Norway uzyskało ostateczną zgodę administracyjną na zakup dodatkowych 10% udziałów w koncesjach PL636 i PL636B na Morzu Północnym, dzięki czemu udział spółki w obu koncesjach wzrósł do 30% - podał PGNiG w komunikacie prasowym.
<b>PKO BP</b>	Rezerwa na ryzyko prawne związane z umowami na hipoteczne kredyty walutowe obciążony skonsolidowany wynik PKO BP za czwarty kwartał 2019 r. kwotą 446 mln zł. Negatywny wpływ ujęcia przedterminowych spłat kredytów detalicznych na wynik brutto grupy w czwartym kwartale wyniósł 236 mln zł - podał bank w komunikacie.
<b>PKP CARGO</b>	Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł w 2019 roku do 40,35% całego rynku wobec 43,57% w 2018 roku - podał Urząd Transportu Kolejowego.
<b>POLWAX</b>	Zarząd Polwaksu przyjął strategię działalności na lata 2020-22, którą zatwierdziła rada nadzorcza. Spółka zakłada m.in. osiągnięcie w 2022 r. powyżej 17 mln zł EBITDA oraz powyżej 260 mln zł przychodów netto ze sprzedaży. Polwax poinformował, że wznowia prace prospektowe w związku z ofertą publiczną akcji na okaziciela serii E.
<b>PRAIRIE</b>	Prairie Mining nie prowadzi od 28 września 2019 roku rozmów z Jastrzębską Spółką Węglową w sprawie nawiązania potencjalnej współpracy dotyczącej projektów węglowych - poinformowała Prairie Mining w komunikacie.
<b>TS GAMES</b>	W transakcji sprzedaży akcji Ten Square Games przez zarząd spółki wzięły udział zarówno fundusze polskie, jak i zagraniczne, z lekką przewagą tych drugich. Spółka w pierwszym kwartale wróciła do wyższych wydatków marketingowych związanych z flagową grą "Fishing Clash" - poinformował PAP Biznes wiceprezes Arkadiusz Pernal.

### Przegląd prasy

<b>KRUSZWICA</b>	Kruszwica pracuje na pełnych obrotach. Margaryna i miksy roślinne produkowane przez spółkę wpisują się w trendy żywieniowe takie jak weganizm czy wegetarianizm. (s.4) /PARKIET/
------------------	--

## Raport Rynek Akcji

<b>PCC EXOLL</b>	Pierwsza publiczna emisja obligacji w tym roku od PCC Exol. Chemiczna spółka tak jak w ubiegłych latach oferuje 5,5% i 20 kwartałów do wykupu. Czy emisja na warunkach „przed GetBacku” ma dziś szanse powodzenia? (s. 5) /PARKIET/
<b>PGG</b>	1. Środki na ratunek PGG wpadły w czarną dziurę. Mimo dogodnych warunków restrukturyzacja spółki nie przyniosła oczekiwanych efektów – stwierdziła NIK. (s.3) /PARKIET/ 2. Podczas gdy górnicy za półmiliardową stratę sektora węglowego obwiniają import, NIK kwestionuje zawyżone wyniki finansowe Polskiej Grupy Górniczej z ostatnich lat. (s. 4) /PB/
<b>PKN ORLEN</b>	PKN Orlen chce przejść Energeę, ale nie za wszelką cenę. Decyzja w sprawie Ostrołęki C zostanie podjęta dopiero po zakupie firmy i analizach - poinformował Jarosław Dybowski, dyrektor wykonawczy ds. energetyki w PKN Orlen. (s.2) /PARKIET/

### Sygnaly analizy technicznej

<b>ENEA</b>	Notowania akcji przez kilka sesji broniły okoli dołka na 7,27 zł, po czym w trakcie ostatniej sesji go przełamały na skokowo rosnącym wolumenie.
<b>GETIN</b>	Formacja białego młota na dołkach korekty.
<b>MONNARI</b>	Świeca przypominająca wyglądem czarnego młota (ale nie poparta wolumenem) na dołkach bessy.
<b>ORANGE</b>	Formacja białego młota (poparta rosnącym wolumenem) na dołkach korekty.

### Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



**BENEFIT**

Kurs akcji pokonał długoterminową linię trendu spadkowego, czemu towarzyszył skokowo rosnący wolumen. Najbliższy opór znajduje się na 1085 zł (szczyt z kwietnia 2019 r.)



**PGE**

Kurs akcji kilka sesji temu naruszył wsparcie na 7,282 zł, po czym próbował powrócić powyżej. Przez 3 sesje manewr popytu nie okazał się skuteczny, po czym w trakcie ostatniej sesji notowania wyraźnie spadły na skokowo rosnącym wolumenie.

## Raport Rynek Akcji

### Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	51,1	51,0	51,5
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		48,3	48,0
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń			51,0
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		45,2	45,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		47,8	47,8
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		51,7	51,7
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń		48,5	47,2
<b>Wtorek</b>						
11:00	strefa euro	Inflacja produkcyjna PPI r/r, %	grudzień		-0,7	-1,4
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	grudzień		-0,1	-0,1
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	grudzień		2,4	2,4
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	grudzień		1,2	-0,7
<b>Środa</b>						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	luty		1,5	1,5
2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	styczeń		52,0	52,5
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	styczeń		51,7	51,7
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	styczeń		54,2	54,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	styczeń		52,2	52,20
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	grudzień		2,3	2,2
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń			7,2
14:15	USA	Raport ADP, tys.	styczeń		157,5	201,7
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	grudzień		-48,0	-43,1
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	styczeń		53,2	53,2
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń		55,1	54,9
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń			3548,0
<b>Czwartek</b>						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	grudzień		-6,6	-6,5
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	styczeń			-25,2
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	luty		215,0	216,0
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k			1,2	2,5
14:30	USA	Wydajność pracy k/k			1,5	-0,2
<b>Piątek</b>						
	Chiny	Import r/r, %	styczeń		0,6	16,5
	Chiny	Eksport r/r, %	styczeń		-4,0	7,9
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	styczeń		31,0	47,2
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	grudzień		-3,7	-2,6
8:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	Q3		15,0	18,6
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	styczeń		3,5	3,5
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	styczeń		160,0	145,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	styczeń		150,0	139,0

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	56 681,3	-0,4	0,0	-3,3	-1,9	-2,0	-6,6
WIG20	2 065,9	-0,7	0,0	-5,0	-5,8	-3,9	-13,7
MWIG40	4 008,8	0,2	0,0	0,5	8,1	2,6	-1,8
SWIG80	12 616,9	0,1	0,0	3,0	11,1	4,8	12,8
WIG Banki	6 643,1	-0,3	0,0	-3,0	-6,2	-1,9	-13,6
WIG Budownictwo	2 424,5	-0,4	0,0	1,7	25,9	6,4	25,4
WIG Chemia	7 692,3	-0,7	0,0	-11,5	-11,7	-8,3	-29,7
WIG Deweloperzy	2 549,6	0,5	0,0	2,8	8,8	3,6	21,5
WIG Energetyka	1 782,6	-3,1	0,0	-11,2	-9,7	-9,1	-35,7
WIG Informatyka	2 932,3	0,1	0,0	2,7	21,6	3,5	40,0
WIG Media	6 135,2	0,7	0,0	11,2	22,1	14,1	25,3
WIG Paliwa	5 710,7	-0,4	0,0	-12,9	-25,1	-12,0	-29,8
WIG Spożywczy	3 279,6	0,3	0,0	0,8	8,1	4,9	-4,7
WIG Surowce	2 921,6	-1,5	0,0	-6,6	7,2	-5,4	-20,2
WIG Telekomunikacja	863,4	-2,2	0,0	-0,9	5,9	-1,2	27,8
WIG Ukraina	375,1	0,8	0,0	1,1	1,5	4,4	-12,3

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 072,5	-0,2	0,0	-4,4	1,0	-3,9	2,3
BUX	43 072,1	-1,0	0,0	-6,7	2,2	-6,5	5,1
XU100	119 140,1	-0,6	0,0	4,8	21,0	4,1	15,7
FTSE100	7 286,0	-1,3	0,0	-4,4	-0,2	-3,4	3,8
DAX	12 982,0	-1,3	0,0	-1,8	0,2	-2,0	16,1
CAC40	5 806,3	-1,1	0,0	-3,9	0,8	-2,9	15,7
SMI	10 627,9	-1,1	0,0	-0,7	3,7	0,1	18,1
EuroStoxx50	3 640,9	-1,4	0,0	-3,5	0,5	-2,8	14,8
S&P 500	3 225,5	-1,8	0,0	-0,3	5,2	-0,2	19,2
DJIA	28 256,0	-2,1	0,0	-1,3	3,3	-1,0	12,7
BOVESPA	113 760,6	-1,5	0,0	-3,4	5,1	-1,6	16,2
Shanghai Composite	2 736,7	-8,1	-8,1	-8,2	-6,9	-10,3	5,6
Nikkei225	22 971,9	-1,0	-1,0	-2,9	0,5	-2,9	10,5

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	-0,7	-0,4	-1,2	-3,1
EUR-PLN	4,30	0,0	0,0	1,2	0,7	1,0	0,3
USD-PLN	3,88	0,1	0,1	1,9	1,1	2,2	3,5
CHF-PLN	4,02	0,1	0,1	2,9	3,7	2,5	7,2

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	170,3	-0,5	0,0	-8,9	-5,5	-8,3	-5,7
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	51,5	0,0	0,0	-18,0	-7,7	-15,2	-8,3
Złoto (USD/oz)	1 579,6	-0,6	-0,6	1,8	4,6	4,1	20,4
Srebro (USD/oz)	17,8	-1,5	-1,5	-1,6	-1,6	-0,5	12,0
Miedź LME (USD/t)	5 551,3	-0,3	0,0	-9,7	-3,8	-9,7	-9,8

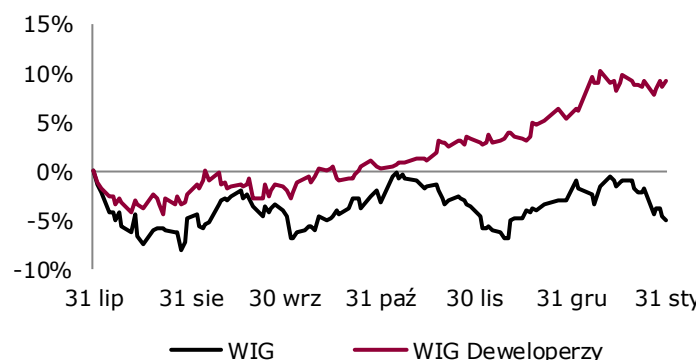
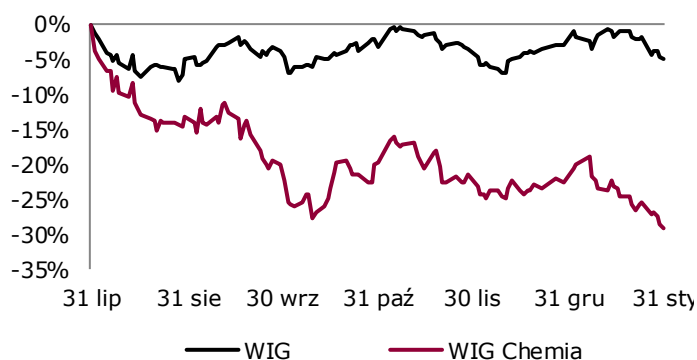
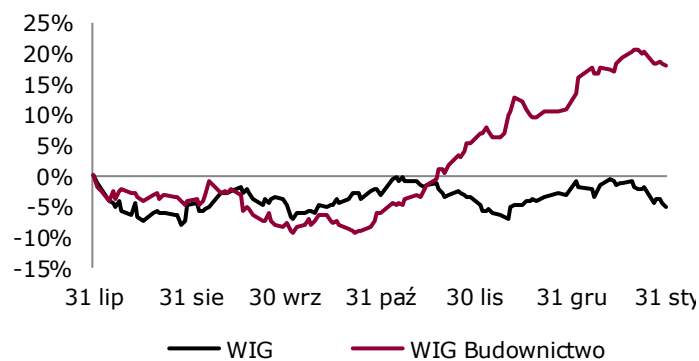
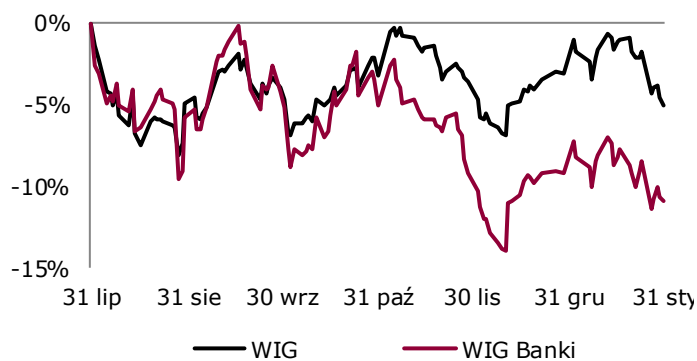
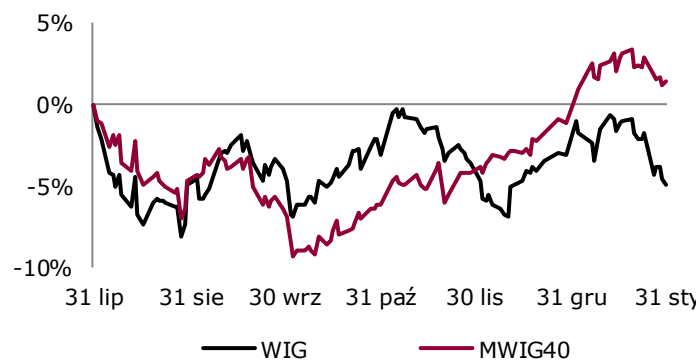
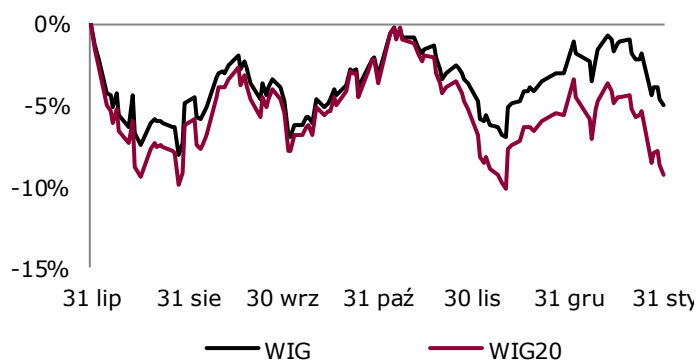
Źródło: Bloomberg

## Raport Rynek Akcji

Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,71	0	0	0	0	0	-1
WIBOR 6M (%)	1,79	0	0	0	0	0	0
EURIBOR 3M (%)	-0,39	1	-1	-1	0	-1	-9
EURIBOR 6M (%)	-0,34	0	-2	-1	0	-1	-10
USD LIBOR 3M (%)	1,75	-1	-4	-16	-15	-16	-99
USD LIBOR 6M (%)	1,75	-2	-6	-17	-17	-17	-105
Polska 10YT (%)	2,14	-4	-11	2	17	2	-59
Niemcy 10YT (%)	-0,43	-3	-10	-25	-3	-25	-58
USA 10YT (%)	1,53	2	2	-26	-18	-39	-116

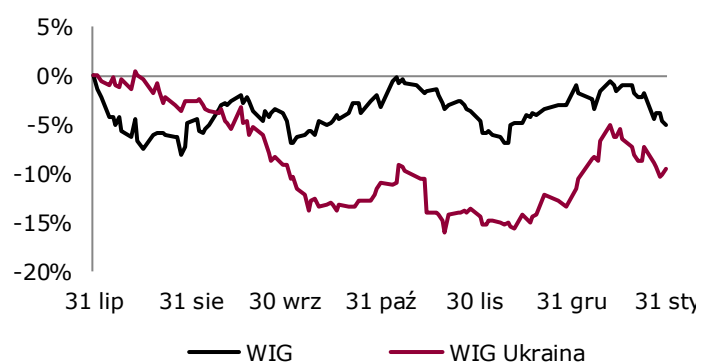
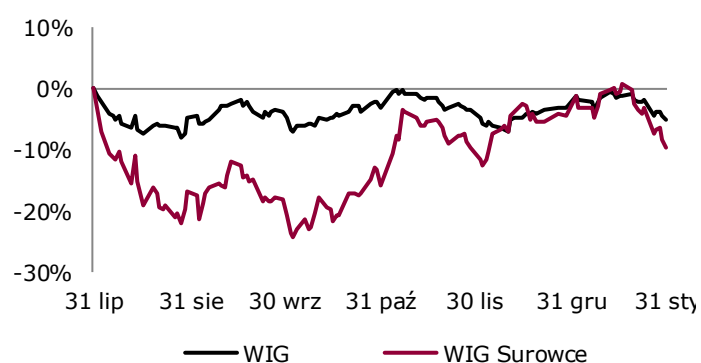
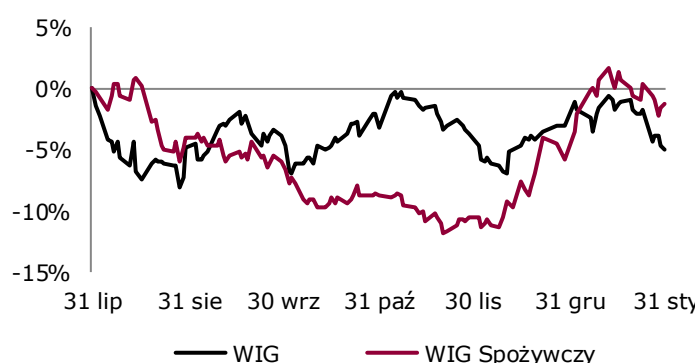
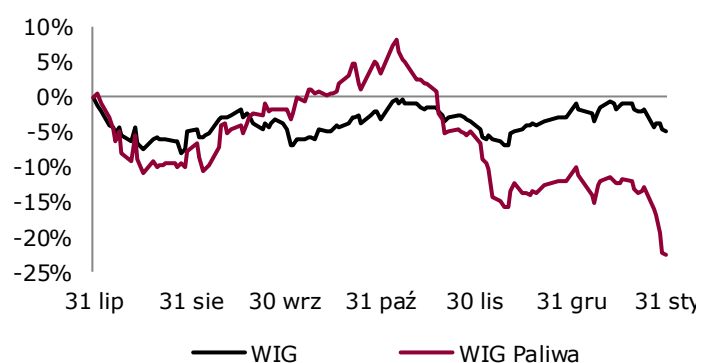
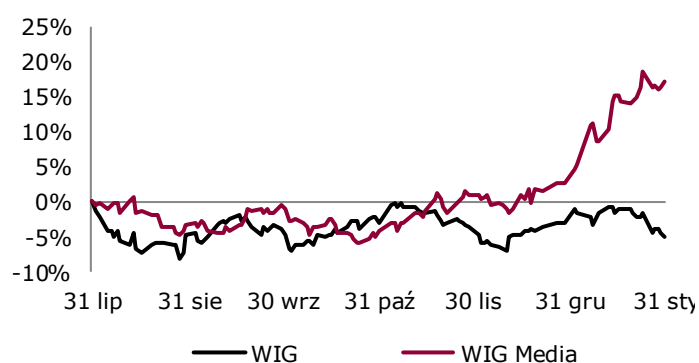
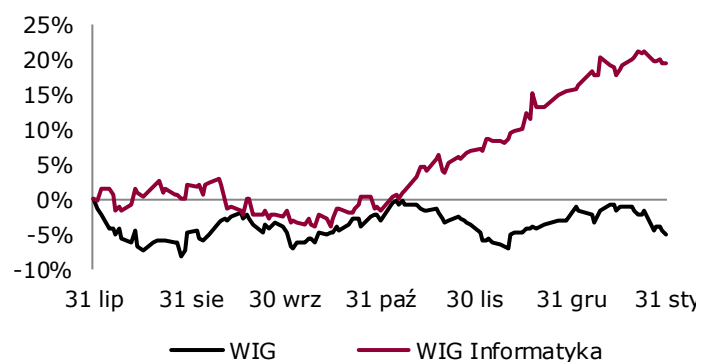
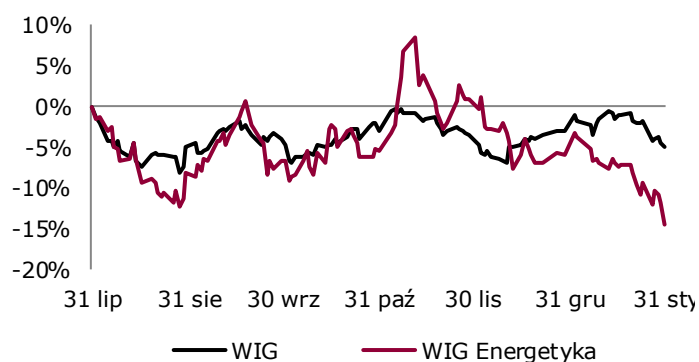
Źródło: Bloomberg

## 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	286,40	29 238	1,1	1,1	1,0	0,0	-	0,0	12,0	11,5	9,8
GETIN NOBLE BANK	0,32	329	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	56,40	7 369	1,0	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0	11,5	15,2	11,9
INGBSK	203,00	26 410	2,0	1,7	1,6	0,0	0,0	0,0	17,3	15,7	14,3
MBANK SA	371,20	15 720	1,0	1,0	0,9	0,0	-	0,0	11,9	12,6	11,2
MILLENNIUM	5,94	7 206	0,9	0,8	0,7	-	-	-	9,5	9,8	7,8
PEKAO	98,98	25 979	1,1	1,1	1,1	0,0	0,0	0,0	11,4	11,7	10,0
PKOBP	34,21	42 763	1,1	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0	11,4	9,8	9,3
<b>Ubezpieczyciele</b>											
PZU	40,22	34 731	2,3	2,2	2,1	0,0	0,0	0,0	6,5	10,8	10,9
<b>Paliwa</b>											
LOTOS	76,94	14 224	0,6	0,6	0,6	5,2	6,5	5,2	9,0	11,3	7,0
PKN ORLEN	75,66	32 360	0,4	0,4	0,4	4,8	4,9	4,6	7,2	7,7	7,8
PGNIG	3,60	20 790	0,7	0,7	0,7	4,0	5,3	4,6	6,5	11,3	10,5
<b>Górnictwo i metale</b>											
BOGDANKA	29,80	1 014	0,6	0,5	0,4	2,1	1,3	1,3	18,8	3,3	4,0
JSW	18,80	2 207	0,3	0,3	0,4	1,0	1,7	3,7	1,3	3,4	-
KGHM	91,20	18 240	1,2	1,0	1,1	5,9	4,5	4,4	11,0	8,1	7,6
<b>Energetyka</b>											
ENEA	7,17	3 165	0,8	0,6	0,6	3,9	3,0	3,1	4,4	3,0	3,0
ENERGA SA	7,18	2 973	0,8	0,7	0,7	4,0	3,9	4,1	4,0	4,7	4,6
PGE SA	6,86	12 827	1,1	0,8	0,7	4,3	3,6	4,0	8,5	5,1	6,6
TAURONPE	1,49	2 604	0,9	0,8	0,7	6,4	4,3	4,4	12,6	2,6	2,8
<b>Chemia</b>											
GRUPA AZOTY SA	24,88	2 468	0,7	0,6	0,6	8,8	4,4	5,1	322,6	4,9	7,7
CIECH	38,95	2 053	0,9	0,9	0,9	5,2	5,6	4,9	11,2	10,4	8,5
POLICE	10,20	1 267	0,7	0,7	0,6	13,2	9,3	6,5	-	18,5	9,1
PULAWY	96,00	1 835	0,4	0,4	0,4	4,9	2,3	2,3	33,2	7,2	7,4
PCC ROKITA SA	50,20	997	1,2	1,2	1,1	5,2	6,3	6,4	4,4	7,9	8,5
<b>Telekomunikacja</b>											
NETIA	4,55	1 527	1,4	1,5	1,5	5,5	4,7	4,7	23,5	27,6	26,8
ORANGE POLSKA SA	7,01	9 193	1,4	1,4	1,3	5,4	5,2	5,1	919,3	70,6	37,3
<b>Budownictwo</b>											
BUDIMEX	183,60	4 687	0,4	0,4	0,4	6,0	6,9	6,4	15,3	23,9	20,0
ELBUDOWA	7,76	37	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
ERBUD	21,10	270	0,1	0,1	0,1	58,6	3,6	4,8	-	7,7	12,8
TRAKCJA SA	1,70	147	0,2	0,2	0,2	-	7,0	6,2	-	14,1	10,0
ULMA	56,50	297	1,0	-	-	2,5	-	-	6,3	-	-
UNIBEP	9,16	321	0,2	0,2	0,2	6,1	6,4	5,4	11,7	13,4	10,9
<b>Deweloperzy</b>											
DOMDEV	95,00	2 382	1,5	1,5	1,4	8,4	7,5	6,8	10,5	9,7	9,3
GTC	9,43	4 579	13,5	12,5	11,4	15,3	14,0	13,7	49,8	48,6	48,9
POLNORD	3,32	109	1,1	0,8	0,7	-	183,8	18,2	-	18,1	6,2
<b>Media</b>											
AGORA	12,35	575	1,0	0,9	0,9	12,5	6,8	6,2	61,3	87,5	32,0
CYFRPLSAT	27,20	17 396	2,7	2,5	2,4	7,7	7,1	6,9	21,3	15,1	12,8



## Raport Rynek Akcji

	Cena (zł)	MC (mln zł)	EV/S (P/BV*)			EV/EBITDA (DY*)			P/E		
			2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
PLAY COMMUNICATI	35,62	9 054	2,0	1,9	1,9	6,3	5,7	5,5	12,2	10,0	9,6
<b>IT</b>											
ASSECOPOL	64,00	5 312	0,8	0,7	0,7	8,6	8,4	8,2	8,9	15,3	14,0
COMARCH	205,00	1 667	1,1	1,0	0,9	9,5	5,7	6,0	51,4	14,8	14,5
SYGNITY	3,39	77	0,3	-	-	1,6	-	-	4,2	-	-
<b>Gry</b>											
CD PROJEKT SA	281,60	27 067	62,9	51,0	5,9	176,8	149,0	8,0	247,6	253,5	14,8
11 BIT STUDIOS S	432,00	988	10,1	11,0	12,5	16,2	27,6	30,2	26,3	45,0	51,2
TEN SQUARE GAMES	231,50	1 676	4,7	2,3	1,8	12,0	6,9	5,4	46,0	24,6	19,1
<b>Przemysł</b>											
APATOR	21,10	693	1,0	0,9	0,9	6,3	6,2	6,1	10,0	10,4	11,2
BORYSZEW	4,44	1 066	0,5	0,4	0,4	7,5	6,9	7,6	7,4	14,9	14,3
FAMUR	3,19	1 831	1,1	1,1	1,3	4,8	4,4	4,8	8,3	5,4	7,9
FORTE	31,90	763	1,0	1,0	1,0	9,6	8,1	7,2	22,2	17,1	11,5
VIGO SYSTEM SA	420,00	306	6,5	-	-	15,0	-	-	23,5	-	-
NEWAG SA	22,00	990	1,3	1,5	1,1	8,1	9,1	7,2	10,6	13,1	9,2
SNIEZKA	80,50	1 016	1,7	1,4	1,3	10,4	9,0	8,3	16,0	15,9	16,5
KETY	362,00	3 468	1,2	1,1	1,0	7,6	7,0	6,8	12,9	12,6	12,5
ALUMETAL SA	44,00	681	0,4	0,4	0,4	4,9	6,3	6,0	9,2	13,6	12,6
<b>Handel</b>											
AMREST HOLDINGS	48,10	10 561	2,4	1,9	1,6	22,3	16,6	14,1	255,7	166,4	152,1
CCC SA	96,95	3 991	1,9	1,5	1,3	9,3	10,3	8,2	17,9	120,5	25,0
DINO POLSKA SA	162,50	15 932	2,8	2,2	1,7	30,3	22,8	17,8	51,8	39,0	30,0
EUROCASH	19,45	2 707	0,2	0,2	0,2	12,6	12,6	11,0	24,2	32,5	25,5
LPP	8465,00	15 681	2,3	2,0	1,7	16,4	11,6	10,1	31,0	27,0	21,0
<b>Leki i dystryb. farm.</b>											
CELON PHARMA SA	44,00	1 980	14,4	17,5	9,6	34,2	54,4	20,1	66,7	152,9	38,7
NEUCA	390,00	1 811	0,3	0,2	0,2	12,2	9,9	9,1	18,4	14,8	13,4
RYVU THERAPEUTIC	50,20	802	12,0	35,3	18,0	-	-	-	898,3	-	-

\*/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
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