

Raport Rynek Akcji

poniedziałek, 16 grudnia 2019, 08:28



Sytuacja rynkowa

Główne indeksy za Oceanem notowały niewielkie wzrosty, pomimo tego, że doszło do zawarcia umowy pierwszej fazy pomiędzy stronami konfliktu handlowego USA-Chiny. Znaczący to tyle, że rynek już do tego czasu zdążył zdyskontować korzyści płynące z zapowiadanej wiele razy, ale dotychczas nieskutecznego pojednania. Na rynek trafiła informacja, że *mini deal* został zawarty na piśmie a Stany Zjedn. mają stopniowo znosić cła nałożone na Pekin. W ramach rewanżu Azjaci będą importować towary rolne, leki, usługi finansowe czy produkty energetyczne z Ameryki. Pozostałe artykuły dotyczą ochrony własności intelektualnej, regulacji finansowych oraz transparentności kursu walutowego. Prezydent D. Trump uspokoił rynki zapewnieniem o rezygnacji z cel zapowiedzianych na 15 grudnia. Co więcej, ogłosił prace nad porozumieniem drugiej fazy w trybie natychmiastowym, jeszcze przed wyborami prezydenckimi 2020. Z jego wypowiedzi w mediach wynika, że cła w wysokości 25% na towary o wartości 250 mld USD pozostają aktywne, natomiast te w wysokości 15% na towary o wartości 125 mld USD zostaną obniżone do poziomu 7,5%. Przez weekend rynek przetrawił informacje o wstępnej umowie pomiędzy mocarstwami i ostatecznie ocenił je jako pozytywne, bowiem zarówno kontrakty na DAX, jak i S&P500 wzrastają w obrocie poza sesyjnym.

Premier Wlk. Brytanii B. Johnson po wygranych wyborach Partii Konserwatywnej przekonuje, że dotrzyma odłożonego w czasie terminu Brexitu, czyli 31 stycznia 2020 roku.

Wiodące indeksy na warszawskiej giełdzie zakończyły piątkową sesję zwyżkami, za wyjątkiem średnich spółek. Orange dogadało się z pracownikami w związku z zwiększeniem wynagrodzeń o 3,5% w 2020 i 2021 roku oraz w kwestii limitu dobrowolnych odejść. Lotos chciałby zaangażować się w projekt inwestycyjny „Polimery Police” kwotą 300 mln zł z emisji akcji i 200 mln zł z pożyczki. Roszad w kadrach spółek Skarbu Państwa ciągnie dalej. Nowym prezesem Energi został J. Goliński. Końcowego wyroku Trybunału Arbitrażowego w sprawie PGNiG przeciwko Gazpromowi można spodziewać się w lutym lub marcu 2020 roku. Agencja ratingowa Moody's zmieniła perspektywę dla PKN Orlen na negatywną. J. Sasin demuntuje w mediach przypuszczenia inwestorów co do fuzji PGNiG z Tauronem. /Wioletta Pawłowska/

WIG w układzie dziennym



Created with AmiBroker - advanced charting and technical analysis software. <http://www.amibroker.com>

Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	13 282,7	0,5
CAC40	5 919,0	0,6
FTSE100	7 353,4	1,1
BUX	45 760,2	0,8
S&P500	3 168,8	0,0
DJIA	28 135,4	0,0
SHC*	2 980,2	0,4
NASDAQ	8 734,9	0,2
BOVESPA	112 564,9	0,3
NIKKEI*	23 952,4	-0,3
HANG SENG*	27 573,7	-0,4
XU100	110 476,6	0,3
RTS	1 501,4	0,3

* - Zmiana na godzinie 7:08

Indeksy Polskie

WIG	56 729,1	0,2
WIG20	2 106,5	0,2
MWIG40	3 837,4	-0,1
SWIG80	11 879,1	0,5
NCINDEX	231,2	-0,5

Waluty

USD/PLN	3,84	0,0
EUR/PLN	4,28	0,1
EUR/USD	1,11	0,1

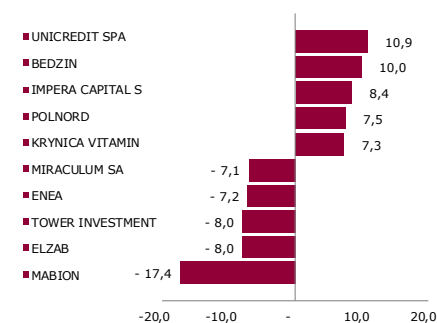
Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	2,02	-3
USA 10YT	1,83	1

Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	59,9	-0,3
Złoto (USD/oz)	1 476,7	0,0
Miedź (USD/t)	6 105,8	-0,4

WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

COALENERG	ZWZA
ELEMENTAL	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji na okaziciela serii R z prawem poboru oraz zmiany statutu.
EMCINSMED	NWZA ws. połączenia EMC Instytut Medyczny S.A. z Penta Hospitals Poland sp. z o.o., podwyższenia kapitału zakładowego EMC Instytut Medyczny S.A. oraz zgody na proponowane zmiany statutu EMC Instytut Medyczny S.A.
FMG	NWZA ws. połączenia spółki Polski Operator Energetyczny Sp. z o.o., jako spółki przejmowanej, ze spółką Financial Assets Management Group S.A., jako spółką przejmującą.
IFIRMA	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za III kwartał 2019 w wysokości 0,04 zł na akcję.
KOMPUTRON	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
QUANTUM	NWZA ws. wypłaty dywidendy z niepodzielonej części zysku za rok 2018 oraz zmiany statutu.

Wybrane komunikaty ze spółek

ALTUS	Altus TFI złożył do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego skargę na kary nałożone na fundusz przez Komisję Nadzoru Finansowego - podał Altus TFI w komunikacie.
DĘBICA	Dębica podpisała z Goodyear trzy umowy, na podstawie których pożyczyła swojemu właścicielowi 165 mln zł. Oprocentowanie pożyczek jest równe stawce WIBOR 1Y powiększonej o marżę w wysokości 0,1 pkt. proc. - podała Dębica w komunikacie.
ECHO	Echo Partners zawarł z węgierską spółką Wing przyrzeczoną umowę sprzedaży 100 proc. udziałów w kapitale zakładowym spółki Lisala, która jest właścicielem 55,96 proc. akcji Echo Investment - poinformowała giełdowa spółka w komunikacie.
ENEA	Strategia Enei zakłada wzrost wartości EBITDA w stosunku do 2018 roku o 35 proc. w 2025 roku oraz o 39 proc. w 2030 roku, nakłady inwestycyjne w wysokości ponad 64 mld zł w perspektywie 2035 roku, wolumen sprzedaży energii elektrycznej na poziomie 24,8 TWh w 2030 roku oraz udział OZE w produkcji energii elektrycznej na poziomie 33 proc. w 2030 roku - podała spółka w komunikacie.
ENERGA	<ol style="list-style-type: none"> 1) Energa rozpoczyna proces mający na celu sprzedaż wybranych aktywów ciepłowniczych zarządzanych przez spółkę Energa Kogeneracja - podała spółka w komunikacie. 2) Energa OZE podpisała przedwstępna umowę przejęcia spółki PV Wielbark, będącej właścicielem budowanej obecnie farmy fotowoltaicznej w Borkach Wielbarskich o mocy 8 MW - podała Energa w komunikacie.
FINERGIS INV	Finergis Investments i Marek Górski ogłaszają przymusowy wykup akcji Ergisu po 3,88 zł za akcję - podał pośredniczący w wezwaniu DM mBanku.
GRODNO	Grodno, dystrybutor materiałów elektrotechnicznych, spodziewa się spowolnienia w branży w 2020 r., ale dostrzega perspektywę rozwoju w oparciu o "zieloną energię". Spółka chce wrócić do wypłaty dywidendy i dzielić się zyskiem z akcjonariuszami - powiedział PAP Biznes prezes Andrzej Jurczak.
IMPEL	Impel otrzymał wynik kontroli Urzędu Celno-Skarbowego we Wrocławiu, który wykazała nieprawidłowości w wycenie wartości znaku towarowego Impel - podała spółka w komunikacie. Kontrola dotyczyła 2016 roku.
IPOPEMA	Prezes Ipopema Securities Jacek Lewandowski podpisał dwie przedwstępne umowy na sprzedaż łącznie 9,99 proc. akcji spółki po cenie 1,5 zł za walor - podała spółka w komunikacie. Kupującymi mają być Jarosław Wikaliński, prezes Ipopema TFI oraz jego żona, Małgorzata Wikalińska.
IZOBLOK	Izoblok rozpoczyna skup maksymalnie 120 tys. akcji własnych po 34 zł za sztukę - podała spółka w komunikacie.
JSW	Ponad 2 mld zł wydaje na inwestycje w kończącym się 2019 roku Jastrzębska Spółka Węglowa (JSW) - poinformował w piątek wiceprezes spółki ds. strategii i rozwoju Artur Dyczko. Dodał, że to rekordowy roczny poziom nakładów inwestycyjnych.
KGHM	KGHM kontynuuje działania stabilizujące dopływ wody w kopalni Polkowice-Sieroszowice - poinformowała spółka w komunikacie prasowym. Dzięki wspólnemu działaniu trzech kopalń plan produkcji górniczej w KGHM za 2019 rok jest niezagrożony.

Raport Rynek Akcji

KRUK	Spółka zależna Kruka, ItaCapital, wygrała przetarg na zakup portfela niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych od jednego z największych banków na rynku włoskim - podał Kruk w komunikacie. Wartość nominalna portfela wierzytelności wynosi ok. 75 mln euro.
LOTOS	Grupa Lotos podpisała 13 grudnia wstępne porozumienie z Grupą Azoty i jej spółkami zależnymi, dotyczące udziału w finansowaniu projektu "Polimery Police". W jego ramach Lotos zainwestuje 300 mln zł na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego Grupy Azoty Polyolefins oraz 200 mln zł w postaci pożyczki podporządkowanej Grupie Azoty Polyolefins - poinformowały spółki w komunikatach.
MABION	Mabion spodziewa się dodatkowych pytań od Europejskiej Agencji Leków kilka dni po zakończeniu sesji komitetu CHMP - poinformował członek zarządu Sławomir Jaros podczas telekonferencji. Zarząd podał, że sytuacja w EMA nie ma wpływu na spotkanie spółki z FDA.
NEWAG	Grupa Newag dostarczy Lotosowi Kolej sześć lokomotyw elektrycznych Dragon 2. Szacunkowa wartość umowy wraz z usługami serwisowymi wynosi 89,9 mln zł netto - podały spółki w komunikatach.
PGNiG	Trybunał Arbitrażowy w Sztokholmie zamknął postępowanie dowodowe i formalnie określił termin wydania wyroku w sprawie z powództwa PGNiG przeciwko Gazpromowi, dotyczącego warunków dostaw i zmiany ceny gazu w kontrakcie jamalskim. Wyrok końcowy ma zapaść w lutym lub marcu 2020 roku - podał PGNiG w komunikacie prasowym.
PKN ORLEN	<ol style="list-style-type: none">1) Budowa pierwszych stacji tankowania pojazdów na wodór ruszy w Polsce najpóźniej w 2021 roku - poinformował PAP członek zarządu PKN Orlen ds. operacyjnych Józef Węgrecki.2) Moody's utrzymał rating PKN Orlen na poziomie Baa2, ale perspektywa ratingu została zmieniona ze stabilnej na negatywną - podała agencja Moody's w komunikacie.
PLAY	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju objął obligacje Play o wartości 106 mln zł - podał bank w komunikacie.
ROLMEX	Rolmex zażądał od akcjonariuszy mniejszościowych sprzedaży wszystkich akcji Indykpolu po 65 zł za papier - wynika z opublikowanego w piątkowym "Parkiecie" ogłoszenia.
URSUS	Sąd Okręgowy w Lublinie oddalił zażalenie Ursusa na postanowienie o umorzeniu przyspieszonego postępowania układowego prowadzonego wobec spółki - podał Ursus w komunikacie.

Przegląd prasy

Brak wiadomości

Sygnaly analizy technicznej

BUDIMEX	Kurs akcji pokonał opór na 174,20 zł i testuje lukę ciągnącą się do 184,60 zł.
ENEA	Wysoki czarny korpus na skokowo rosnącym wolumenie kieruje kurs w rejon ważnego podwójnego dołka w okolicy 7,27 zł.
MABION	Kurs akcji przełamał ważne wsparcie na 65,50 zł, czemu towarzyszył wysoki czarny korpus na wysokim wolumenie.
POLNORD	Kurs akcji odbija od dna bessy na skokowo rosnącym wolumenie.
WIRTUALNA	Formacja białego młota na dołkach, krótkiej, lokalnej korekty.

Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



BORYSZEW

Notowania akcji wyhamowały korektę na lokalnym podwójnym dołku na 4,02 zł. Przez kilka sesji trwało starcie obu stron rynkowych na relatywnie wysokim wolumenie, po czym w trakcie ostatniej sesji kurs wzrósł także na wysokim wolumenie. Strona popytowa ma więc okazję do wyprowadzenia kontry w rejon oporu na 4,215 zł.



AMICA

Kurs akcji pokonał linię długoterminowego trendu spadkowego na wyraźnie rosnącym wolumenie i może obrać na cel opór w rejonie 149,20 zł.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	listopad	8,0	7,6	7,2
3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	listopad	6,2	5,0	4,7
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień		51,5	51,7
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	grudzień		52,1	52,2
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień		44,6	44,1
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	grudzień		52,0	51,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień		47,3	46,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	grudzień		52,0	51,9
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	październik		287,0	171,0
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii r/r	listopad		2,5	2,4
14:30	USA	Indeks NY Empire State	grudzień		4,0	2,9
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień		52,6	52,6
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	grudzień		52,0	51,6
Wtorek						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	październik			18,7
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	listopad		1343,0	1314,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	listopad		1414,0	1461,0
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	listopad		0,8	-0,8
Środa						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	listopad		-0,6	-0,6
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	grudzień		95,5	95,0
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	listopad		6,0	5,9
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	listopad		2,5	2,5
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	listopad		1,0	1,0
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	grudzień			3,8
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	grudzień			822,0
Czwartek						
	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych, %	grudzień			-0,1
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	listopad		0,3	-0,1
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	listopad		0,3	3,5
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	grudzień			
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	grudzień		225,0	252,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	grudzień		8,0	10,4
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	listopad		5,4	5,5
Piątek						
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	listopad		4,8	5,4
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	październik			28,2
14:30	USA	PKB (annualizowany), rew., %	Q3		2,1	2,1
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	grudzień		99,2	99,2
16:00	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	listopad		0,4	0,3
16:00	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	listopad		0,3	0,0

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	56 729,1	0,2	0,0	-3,4	-3,1	-1,7	-3,5
WIG20	2 106,5	0,2	0,0	-5,7	-5,0	-7,5	-8,5
MWIG40	3 837,4	-0,1	0,0	2,4	0,4	-1,8	-5,6
SWIG80	11 879,1	0,5	0,0	2,7	2,4	12,4	9,9
WIG Banki	6 645,0	0,2	0,0	-5,4	-10,8	-10,8	-12,4
WIG Budownictwo	2 316,3	1,9	0,0	14,5	16,3	21,0	16,5
WIG Chemia	8 422,6	1,5	0,0	-2,1	-10,3	-9,9	-13,7
WIG Deweloperzy	2 417,0	-0,5	0,0	2,4	5,0	26,4	21,1
WIG Energetyka	1 928,4	-3,5	0,0	-10,7	-6,3	-20,0	-24,4
WIG Informatyka	2 692,6	0,4	0,0	5,5	11,7	35,2	33,3
WIG Media	5 184,1	0,6	0,0	0,3	2,3	14,9	12,2
WIG Paliwa	6 465,6	1,3	0,0	-14,1	-8,8	-19,2	-20,4
WIG Spożywczy	2 999,0	-0,3	0,0	1,4	-4,9	-11,4	-13,6
WIG Surowce	3 113,5	0,8	0,0	1,9	10,2	-9,1	-10,5
WIG Telekomunikacja	864,0	1,2	0,0	1,9	9,3	39,4	37,5
WIG Ukraina	350,0	-0,3	0,0	-1,9	-12,9	-15,7	-19,5

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 093,4	0,1	0,0	1,0	3,1	10,8	6,3
BUX	45 760,2	0,8	0,0	5,5	12,1	16,9	14,0
XU100	110 476,6	0,3	0,0	4,8	7,7	21,0	22,0
FTSE100	7 353,4	1,1	0,0	0,7	0,4	9,3	7,4
DAX	13 282,7	0,5	0,0	0,3	7,3	25,8	22,2
CAC40	5 919,0	0,6	0,0	-0,3	5,7	25,1	21,9
SMI	10 429,3	-0,2	0,0	1,2	4,6	23,7	19,7
EuroStoxx50	3 731,1	0,7	0,0	0,5	6,0	24,3	20,6
S&P 500	3 168,8	0,0	0,0	1,5	5,7	26,4	21,9
DJIA	28 135,4	0,0	0,0	0,5	3,9	20,6	16,7
BOVESPA	112 564,9	0,3	0,0	5,6	8,6	28,1	28,7
Shanghai Composite	2 980,2	0,4	0,4	3,1	-1,7	19,5	14,9
Nikkei225	23 952,4	-0,3	-0,3	2,8	8,9	19,7	12,1

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	0,6	1,2	-2,9	-1,9
EUR-PLN	4,28	0,1	0,1	-0,5	-1,3	-0,2	-0,2
USD-PLN	3,84	0,0	0,0	-1,0	-2,5	2,6	1,7
CHF-PLN	3,90	0,1	0,1	-0,4	-1,6	2,5	2,7

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	183,8	0,5	0,0	1,6	0,4	8,2	1,9
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	59,9	-0,3	-0,3	3,5	-2,0	23,5	12,3
Złoto (USD/oz)	1 476,7	0,0	0,0	0,4	-1,5	15,1	18,5
Srebro (USD/oz)	17,0	0,6	0,6	-0,1	-4,6	9,9	16,2
Miedź LME (USD/t)	6 105,8	-0,4	0,0	5,1	2,6	2,6	-0,9

Źródło: Bloomberg

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

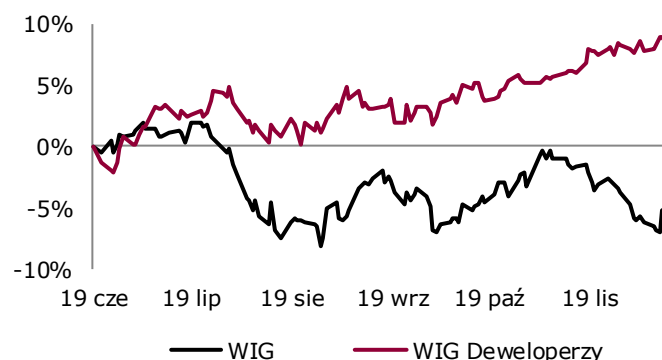
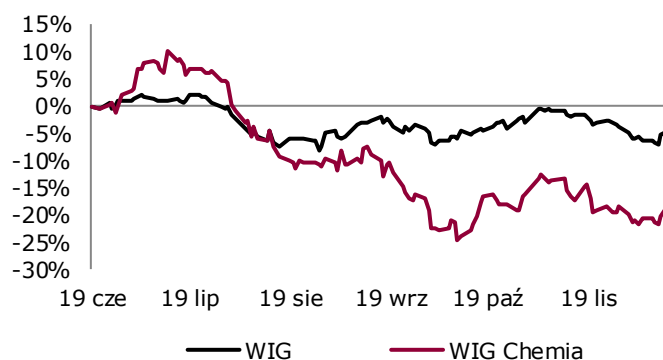
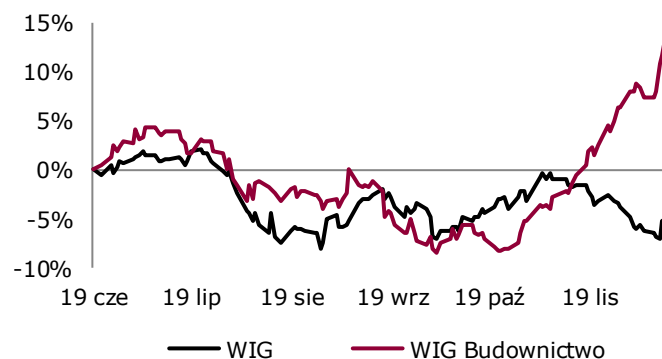
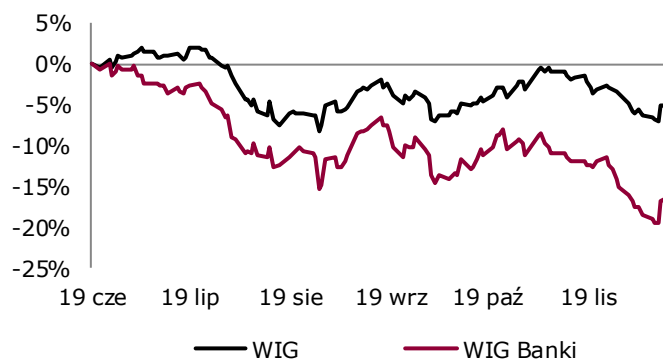
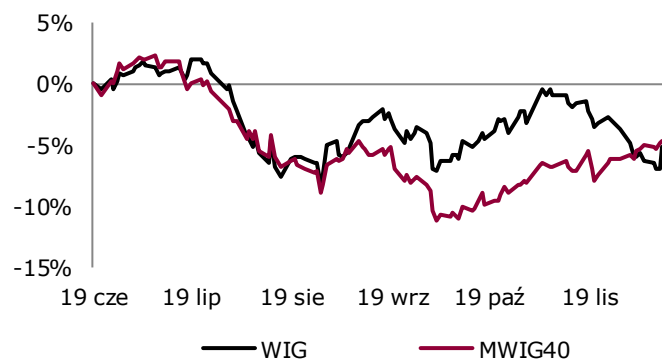
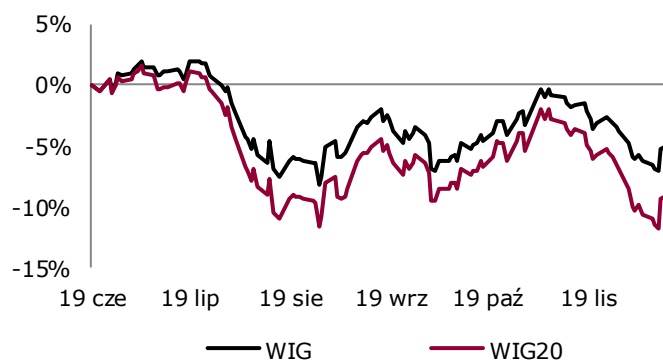
Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych – w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy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

Raport Rynek Akcji

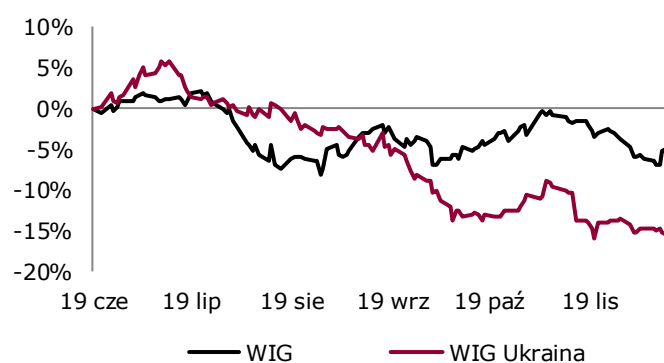
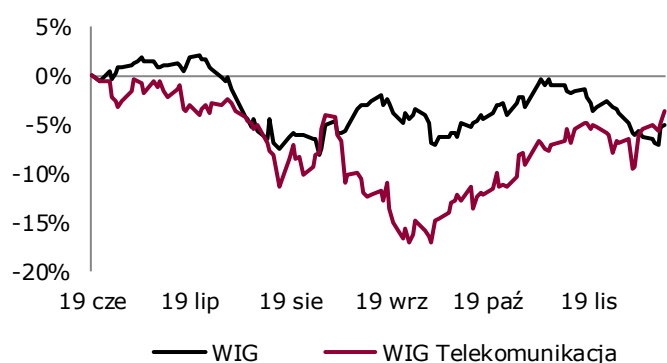
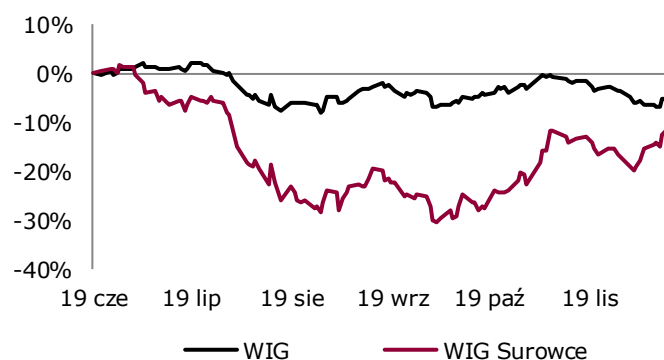
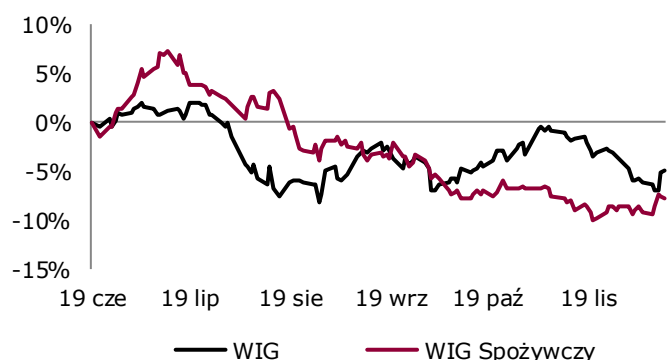
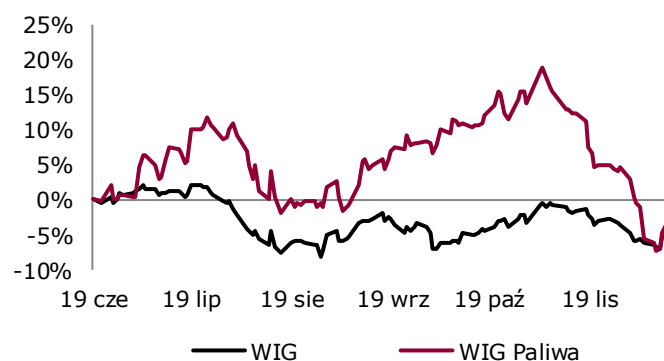
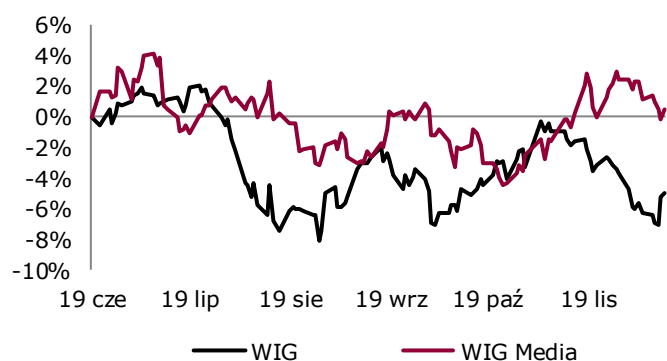
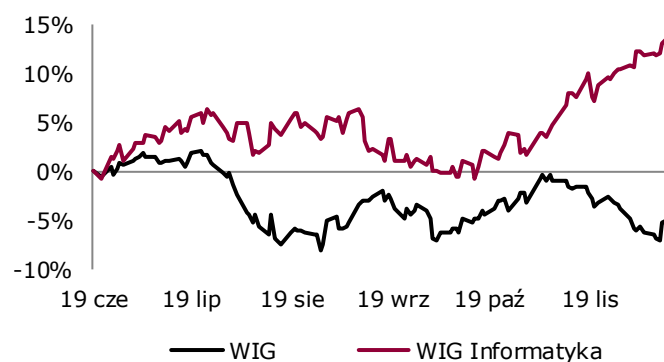
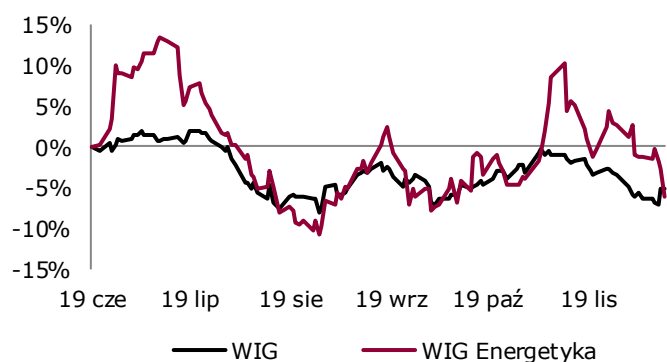
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,70	0	0	-1	-2	-2	-2
WIBOR 6M (%)	1,79	0	0	0	0	0	0
EURIBOR 3M (%)	-0,40	-1	-1	0	0	-9	-9
EURIBOR 6M (%)	-0,34	0	-1	0	4	-10	-10
USD LIBOR 3M (%)	1,90	1	1	-1	-24	-91	-89
USD LIBOR 6M (%)	1,90	2	2	-2	-17	-97	-100
Polska 10YT (%)	2,02	-3	2	-7	-13	-81	-94
Niemcy 10YT (%)	-0,29	-2	0	1	16	-53	-57
USA 10YT (%)	1,83	1	1	0	-1	-85	-106

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	294,80	30 096	1,2	1,2	1,1	0,0	0,0	0,0	11,2	13,0	11,4
GETIN NOBLE BANK	0,30	309	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	52,30	6 833	1,0	1,0	0,9	0,0	0,0	0,0	10,7	13,6	11,0
INGBSK	193,00	25 109	1,9	1,7	1,5	0,0	0,0	0,0	16,5	14,7	13,6
MBANK SA	380,80	16 127	1,1	1,0	0,9	0,0	-	0,0	12,3	13,0	11,5
MILLENNIUM	5,71	6 927	0,8	0,8	0,7	-	-	-	9,1	9,6	7,5
PEKAO	98,42	25 832	1,1	1,1	1,1	0,0	0,0	0,0	11,3	11,5	10,0
PKOBP	34,22	42 775	1,1	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0	11,4	9,6	9,2
Ubezpieczyciele											
PZU	38,57	33 306	2,2	2,1	2,0	0,0	0,0	0,0	6,2	10,4	10,3
Paliwa											
LOTOS	84,80	15 677	0,6	0,6	0,6	5,2	6,3	4,9	9,9	11,4	7,3
PKN ORLEN	85,66	36 638	0,4	0,4	0,4	4,9	4,9	4,8	6,5	7,5	7,4
PGNIG	4,19	24 211	0,7	0,7	0,7	4,0	5,2	4,6	7,5	12,2	11,9
Górnictwo i metale											
BOGDANKA	37,40	1 272	0,6	0,4	0,4	2,1	1,2	1,3	23,6	4,2	5,0
JSW	20,56	2 414	0,3	0,3	0,4	1,0	1,6	3,6	1,4	3,5	-
KGHM	96,50	19 300	1,2	1,1	1,1	5,9	4,5	4,6	11,6	8,9	8,9
Energetyka											
ENEA	7,60	3 355	0,8	0,6	0,6	3,9	3,1	3,1	4,7	3,4	3,2
ENERGA SA	7,13	2 950	0,8	0,7	0,7	4,0	3,9	4,0	4,0	4,7	4,4
PGE SA	7,91	14 790	1,1	0,8	0,7	4,3	3,7	3,8	9,8	5,9	6,9
TAURONPE	1,54	2 702	0,9	0,8	0,7	6,4	4,4	4,3	13,1	2,7	2,7
Chemia											
GRUPA AZOTY SA	30,46	3 021	0,7	0,6	0,6	8,8	4,4	5,2	395,0	6,2	10,2
CIECH	38,00	2 003	0,9	0,9	0,9	5,2	5,7	4,9	10,9	10,1	8,3
POLICE	10,50	788	0,7	0,7	0,6	13,2	9,3	6,5	-	11,5	5,7
PULAWY	90,00	1 720	0,4	0,4	0,4	4,9	2,3	2,3	31,1	6,7	7,0
PCC ROKITA SA	49,20	977	1,2	1,2	1,1	5,2	6,3	6,4	4,3	7,8	8,3
Telekomunikacja											
NETIA	4,56	1 530	1,4	1,5	1,5	5,5	4,8	4,7	23,6	29,8	25,4
ORANGE POLSKA SA	7,19	9 436	1,4	1,4	1,3	5,4	5,0	5,0	943,6	47,7	37,9
Budownictwo											
BUDIMEX	178,00	4 544	0,4	0,4	0,4	6,0	7,4	6,4	14,9	23,2	19,4
ELBUDOWA	6,84	32	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
ERBUD	19,00	243	0,1	0,1	0,1	58,6	4,2	4,9	-	8,2	10,8
TRAKCJA SA	1,72	131	0,2	0,2	0,2	-	7,0	6,2	-	12,6	8,9
ULMA	55,50	292	1,0	-	-	2,5	-	-	6,2	-	-
UNIBEP	7,86	276	0,2	0,2	0,2	6,1	6,2	5,2	10,0	10,6	9,0
Deweloperzy											
DOMDEV	92,60	2 321	1,5	1,4	1,4	8,4	7,6	7,1	10,2	9,6	9,2
GTC	9,46	4 593	13,5	12,6	11,4	15,3	13,9	13,8	49,9	51,3	51,8
POLNORD	1,79	59	1,1	1,2	0,9	-	183,8	18,2	-	-	8,1
Media											
AGORA	9,86	459	1,0	0,9	0,9	12,5	7,2	6,4	49,0	52,9	25,1
CYFRPLSAT	27,52	17 600	2,7	2,5	2,4	7,7	7,0	6,9	21,6	15,1	13,1

Raport Rynek Akcji

	Cena (zł)	MC (mln zł)	EV/S (P/BV*)			EV/EBITDA (DY*)			P/E		
			2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
PLAY COMMUNICATI	33,90	8 615	2,0	1,9	1,9	6,3	5,7	5,5	11,6	9,5	9,2
IT											
ASSECOPOL	59,20	4 914	0,8	0,7	0,7	8,6	8,4	8,2	8,3	14,8	14,0
COMARCH	186,00	1 513	1,1	1,0	0,9	9,5	5,8	5,9	46,6	14,2	13,3
SYGNITY	2,40	55	0,3	-	-	67,6	-	-	-	-	-
Gry											
CD PROJEKT SA	254,50	24 463	62,9	53,7	6,9	176,8	155,4	9,1	223,7	233,0	12,3
11 BIT STUDIOS S	384,50	879	10,1	10,9	12,4	16,2	27,1	30,1	23,4	36,7	45,2
TEN SQUARE GAMES	199,40	1 444	4,7	2,4	1,9	12,0	7,2	5,6	39,6	22,5	17,7
Przemysł											
APATOR	21,20	697	1,0	0,9	0,9	6,3	6,0	6,0	10,1	10,5	11,0
BORYSZEW	4,08	979	0,5	0,4	0,4	7,5	6,9	7,6	6,8	13,7	13,1
FAMUR	2,89	1 658	1,1	1,1	1,2	4,8	4,3	4,8	7,5	4,9	6,9
FORTE	31,55	755	1,0	1,0	1,0	9,6	8,1	7,4	21,9	16,4	11,7
VIGO SYSTEM SA	374,00	273	6,5	-	-	15,0	-	-	20,9	-	-
NEWAG SA	20,40	918	1,3	1,5	1,1	8,1	9,1	7,2	9,8	12,2	8,5
SNIEZKA	86,00	1 085	1,7	1,4	1,3	10,4	9,0	8,3	17,1	17,0	17,7
KETY	350,00	3 349	1,2	1,1	1,0	7,6	7,0	6,9	12,5	12,2	12,3
ALUMETAL SA	40,20	622	0,4	0,4	0,4	4,9	6,6	5,8	8,4	12,8	11,1
Handel											
AMREST HOLDINGS	45,45	9 979	2,4	1,9	1,6	22,3	15,2	14,1	241,6	198,9	141,7
CCC SA	111,90	4 607	1,9	1,5	1,2	9,3	9,8	8,4	20,6	41,4	21,6
DINO POLSKA SA	139,80	13 706	2,8	2,2	1,7	30,3	22,8	17,8	44,6	33,4	25,5
EUROCASH	22,40	3 117	0,2	0,2	0,2	12,6	12,6	11,8	27,9	32,2	29,4
LPP	8835,00	16 366	2,3	1,9	1,7	16,4	11,7	10,3	32,4	27,2	21,6
Leki i dystryb. farm.											
CELON PHARMA SA	40,20	1 809	14,4	15,6	10,2	34,2	38,0	20,7	60,9	79,3	36,6
NEUCA	372,00	1 697	0,3	0,2	0,2	12,2	9,8	9,0	17,3	14,0	12,7
RYVU THERAPEUTIC	45,00	719	12,0	13,4	9,5	-	-	-	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
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