

Raport Rynek Akcji

wtorek, 4 lutego 2020, 08:47



Sytuacja rynkowa

Wczoraj na giełdach za oceanem widoczne było odreagowanie ostatnich spadków. Najwięcej zyskiwał index Nasdaq. Producent samochodów elektrycznych Tesla zwiększył ok. 20% i kurs zakończył notowania na poziomie 780 USD- najdroższe w historii. W przeciwną stronę poszły notowania spółki Alphabet- właściciela marek min. Google i Youtube. Pomimo lepszego niż oczekiwano zysku na akcję (15,35 USD) tempo wzrostu przychodów w czwartym kwartale jest najniższe od pięciu lat. Liczba ofiar koronawirusa wzrosła do 362 a liczba osób zakażonych wzrosła do 17405. W poniedziałek bank centralny Chin obniżył stopę reverse repo o 10 pb. i zachęca banki do wzmocnienia akcji kredytowej w celu ograniczenia wpływu koronawirusa na rynek. Również rynek ropy zanotował wczoraj spadki. Ropa WTI spadła o 2,5% natomiast Brent o 4%.

Pozytywny trend związany z odczytami wskaźnika PMI z sektora przemysłowego dla największych krajów strefy euro wpłynęły na wzrost europejskich indeksów. W poniedziałek M. Barnier- główny negocjator UE ws. Brexitu przedstawił projekt dyrektyw negocjacyjnych, które określają granice ze strony unijnej w negocjacjach z Wielką Brytanią. Negocjator podkreślił, że oferta od strony UE będzie zależna od zapewnienia przez stronę brytyjską równych warunków m.in. w obszarach prawa pracy i ochrony środowiska. Natomiast B. Johnson zapowiedział, że jeżeli nie otrzyma tego co chce to zerwie negocjacje z UE.

Również na polskim parkiecie notowania WIG20 i sWIG80 zakończyły się na zielono. Historyczne poziomy zanotowały kursy Dino Polska i CD Projekt. Najsilniej zwiększyły walory JSW po podaniu przez Accelor Mittal informacji o ponownym uruchomieniu części surowcowej krakowskiej huty. W przeciwnym kierunku poszły notowania Mabionu, na które wpływ mogła mieć informacja o pozytywnej rekomendacji przez CHMP konkurencyjnego leku produkowanego przez amerykańskiego Pfizer.

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	13 045,2	0,5
CAC40	5 832,5	0,5
FTSE100	7 326,3	0,6
BUX	43 390,8	0,7
S&P500	3 248,9	0,7
DJIA	28 399,8	0,5
SHC*	2 785,2	1,4
NASDAQ	9 273,4	1,3
BOVESPA	114 629,2	0,8
NIKKEI*	23 084,6	0,5
HANG SENG*	26 646,6	1,1
XU100	119 242,8	0,1
RTS	1 521,2	0,3

* - Zmiana na godzinie 7:11

Indeksy Polskie

WIG	56 795,3	0,2
WIG20	2 072,9	0,3
MWIG40	3 992,4	-0,4
SWIG80	12 667,4	0,4
NCINDEX	302,5	1,5

Waluty

USD/PLN	3,89	0,0
EUR/PLN	4,30	0,0
EUR/USD	1,11	0,0

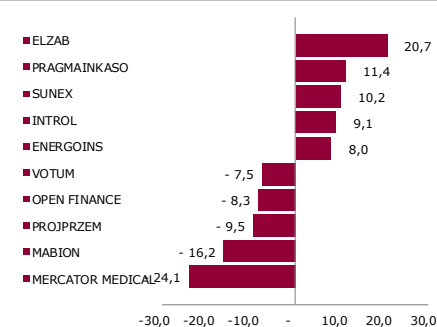
Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	2,16	2
USA 10YT	1,55	3

Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	50,7	1,2
Złoto (USD/oz)	1 572,2	-0,3
Miedź (USD/t)	5 503,5	-0,9

WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



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

Wybrane wydarzenia w spółkach

MCI Wprowadzenie do obrotu na GPW 33.482 akcji zwykłych na okaziciela serii A1.

Wybrane komunikaty ze spółek

- BOOMBIT**
1. Zarząd BoomBit zaktualizował cele strategiczne grupy. W perspektywie najbliższych dwóch lat spółka zakłada wydawanie rocznie 3-6 gier w formule Game as a Service oraz dalszy rozwój portfolio gier typu hyper-casual - poinformowała spółka w komunikacie.
 2. BoomBit szacuje, że odnotował w styczniu 2020 roku 8,5 mln zł skonsolidowanych przychodów, co oznacza wzrost mdm o 55 proc. - poinformowała spółka w komunikacie.
- ECHO INV.** Wing IHC wezwał do sprzedaży 41.444.928 mln akcji Echo Investment, uprawniających do wykonywania 10,04 proc. głosów na WZ spółki. Cena akcji w wezwaniu to 4,65 zł - podało pośredniczące w wezwaniu Santander Biuro Maklerskie.
- ELEMENTAL HOL.** Tesla Recykling, spółka zależna Elemental Holding, otrzymała oferty sprzedaży 8,6 mln akcji Elementalu, stanowiących 5,04 proc. kapitału - poinformował Elemental w komunikacie. Średnia stopa redukcji akcji w złożonych odpowiedziach na ofertę wyniosła 1,98 proc., a średnia stopa alokacji akcji 98,02 proc.
- IDEA BANK**
1. Idea Bank stosował misselling, oferując konsumentom obligacje GetBack w sposób niedostosowany do ich potrzeb - ocenił UOKiK. Prezes Urzędu nakazał wypłacić poszkodowanym rekompensaty.
 2. Idea Bank wstępnie szacuje, że wartość rekompensaty - w przypadku uprawomocnienia się decyzji UOKiK ws. obligacji GetBack - może wynieść około 42 mln zł - poinformował bank w komunikacie.
- LPP** Grupa LPP szacuje, że miała w czwartym kwartale roku obrotowego 2019/20, czyli w okresie październik 2019 r. - styczeń 2020 r. 3.495 mln zł przychodów i 412 mln zł zysku operacyjnego - podała spółka w komunikacie.
- MILLENNIUM**
1. Do sądów w czwartym kwartale 2019 roku trafiło 200-300 spraw związanych z kredytami walutowymi udzielonymi przez Bank Millennium - podał wiceprezes banku Fernando Bicho.
 2. Millennium liczy na to, że po połączeniu z Eurobankiem miesięczna sprzedaż pożyczek gotówkowych grupy wzrośnie do 500 mln zł miesięcznie. Sprzedaż kredytów hipotecznych ma wynieść blisko 400 mln zł miesięcznie - poinformował prezes banku Joao Bras Jorge.
 3. Skonsolidowany zysk netto grupy Banku Millennium w czwartym kwartale 2019 roku spadł do 27 mln zł z 212,5 mln zł rok wcześniej. Wynik banku okazał się niższy od średniej prognoz analityków, którzy spodziewali się zysku na poziomie 50,1 mln zł - poinformował bank we wstępnych, niezaudytowanych wynikach.
 4. Bank Millennium zwiększył do 223 mln zł rezerwę na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi, która obciążała wyniki za IV kwartał. Wcześniej bank szacował tę rezerwę na 150 mln zł - poinformował bank w raporcie.
 5. Zarząd Banku Millennium zarekomenduje Walnemu Zgromadzeniu pozostawienie całego zysku netto za rok 2019 - poinformował bank w raporcie.
 6. Bank Millennium zakłada zamknięcie 60 placówek w 2020 roku oraz zwolnienie 260 osób w I kwartale 2020. Bank planuje, że w tym roku wydatki integracyjne z Euro Bankiem wyniosą 80 mln zł, a całkowite wydatki związane z tą akwizycją będą poniżej 300 mln zł - poinformował bank w raporcie.
- PGE** PGE Dystrybucja pozyskała w 2019 roku 9.552 klientów na zasadzie TPA (zasada dostępu stron trzecich - PAP) - podało URE w komunikacie.
- PKO BP**
1. PKO BP, pomimo zawiązania dodatkowych rezerw na walutowe kredyty mieszkaniowe, nie widzi powodów, by zmieniać cele ze strategii do 2022 roku. Bank nie zmienia także podejścia do planów dywidendowych - poinformował prezes banku Zbigniew Jagiełło.
 2. PKO Leasing w 2019 r. zanotował sprzedaż na poziomie ponad 10 mld zł, co oznacza, że wartość udzielonego finansowania wzrosła o 10 proc. - poinformowała spółka w komunikacie prasowym.
- PLAYWAY** PlayWay liczy na to, że premiera najlepiej sprzedającej się gry grupy, "House Flipper", w wersji na konsole Xbox i Playstation będzie miała miejsce w lutym, a wersja gry na komórki może trafić do graczy w marcu lub kwietniu - podał prezes Krzysztof Kostowski.
- TAURON**
1. Tauron Dystrybucja przyłączył w 2019 roku 30,4 tys. mikroinstalacji OZE o łącznej mocy 206 MW, czyli blisko cztery razy więcej niż w roku poprzednim. W samym czwartym kwartale spółka przyłączyła 16 tys. mikroinstalacji o mocy 104 MW - podał Tauron w komunikacie prasowym.
 2. Tauron Dystrybucja pozyskał 14.325 klientów i obsługuje 238.220 klientów TPA.
- TS GAMES** Przychody gry "Fishing Clash", której producentem jest Ten Square Games, wyniosły w styczniu ok. 4 mln USD - szacuje portal Sensor Tower. Według szacunków grę pobrano w ubiegłym miesiącu ze sklepów Google i Apple łącznie ok. 1,3 mln razy.
- ULMA CONSTR.** Ulma Construcion Polska szacuje, że po czterech kwartałach 2019 r. EBITDA grupy wzrosła do 102,2 mln zł z 91,1 mln zł rok wcześniej, a zysk netto wyniósł 46,2 mln zł wobec 47 mln zł przed rokiem. Szacowane przychody grupy wyniosły 229,4 mln zł wobec 223,7 mln zł w 2018 roku - podała spółka w komunikacie.

Raport Rynek Akcji

Przegląd prasy

ECHO INV.	Węgierska korekta notowań Echa. Nowy inwestor strategiczny w wezwaniu oferuje najmniej, jak może. Ile zapłacił swym poprzednikom? (s. 04) /PARKIET/
IDEA BANK	Za wmanewrowanie w obligacje GetBacku klientom Idea Banku należy się rekompensata — uznał UOKiK. Tyle że rekompensata jest symboliczna, a decyzja o jej wypłacie nieprawomocna. (s. 19) /PB/
PLAYWAY	Wiele wskazuje na to, że PlayWay z zysku za 2019 r. wypłaci rekordową dywidendę, a ponadto może ona trafić do akcjonariuszy szybciej niż przed rokiem. (s. 6) /PB/
POLWAX	Polwax ma nowy plan na stary biznes. Fiasko realizacji flagowej inwestycji to dla producenta parafin powrót do punktu wyjścia – oceniają analitycy. Firma ma jednak plan, jak dalej funkcjonować, choć w ostatnim czasie sytuacja rynkowa nie jest sprzyjająca. (s. 05) /PARKIET/
WORK SERVICE	Work Service na gorącej linii z bankami. Giełdowa agencja pracy tymczasowej przekonuje, że jest blisko pozyskania inwestora branżowego. Uwierzyć muszą jej jednak banki. (s. 2-3) /PB/

Sygnaly analizy technicznej

BIOMEDLUB	Układ 2 świec na szczytach fali, przypominający wymową formację objęcia bessy.
BOS	Formacja czarnego młota (poparta rosnącym wolumenem) w rejonie średnio-długoterminowego wsparcia na 6,44 zł.
CDPROJEKT	Kurs akcji ustanowił nowe historyczne maksimum wysokim białym korpusem na rosnącym wolumenie.
CORMAY	Wysoki biały korpus na skokowo rosnącym wolumenie początkiem kolejnego impulsu popytowego?
KGHM	Formacja harami na dołkach korekty, poprzedzona formacją dna ostatniego objęcia.
LOTOS	Kurs akcji przełamał linię długoterminowego trendu wzrostowego i jednocześnie lokalne podwójne wsparcie na 76,90 zł.
MABION	Kurs akcji przełamał dotychczasowy dołek przeceny na 60,20 zł wysokim czarnym korpusem na skokowo rosnącym wolumenie.
PLAYWAY	Akcje ustanowiły historyczne maksimum wysokim białym korpusem na rosnącym wolumenie.

Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



11BIT

Kurs akcji wykonał ruch powrotny do potrójnego przełamanego oporu na 430 zł, po czym strona popytowa wyraźnie wybroniła ten poziom. Daje to szansę na kolejny impuls wzrostowy. Szczyt historyczny znajduje się na 548 zł.



PKOBP

Kurs akcji przetestował i obronił dolny zakres lokalnej konsolidacji w przedziale 33,12-35,80 zł.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	51,1	51,0	51,5
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	47,4	48,3	48,0
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	51,1	51,0	50,4
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	47,9	47,8	46,3
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	51,9	51,7	52,4
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń	50,9	48,5	47,2
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	45,3	45,2	43,7
Wtorek						
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
Środa						
	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		158,0	201,7
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	grudzień		-48,2	-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		3000,0	3548,0
Czwartek						
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	#N/A		1,3	2,5
14:30	USA	Wydajność pracy k/k	#N/A		1,6	-0,2
Piątek						
	Chiny	Import r/r, %	styczeń		-0,8	16,5
	Chiny	Eksport r/r, %	styczeń		-3,5	7,9
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	styczeń		39,2	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	56 795,3	0,2	0,2	-3,1	-4,3	-1,8	-6,4
WIG20	2 072,9	0,3	0,3	-4,7	-8,4	-3,6	-13,3
MWIG40	3 992,4	-0,4	-0,4	0,1	6,0	2,2	-2,2
SWIG80	12 667,4	0,4	0,4	3,4	11,2	5,2	12,0
WIG Banki	6 704,0	0,9	0,9	-2,1	-7,7	-1,0	-12,4
WIG Budownictwo	2 392,7	-1,3	-1,3	0,4	22,0	5,0	22,7
WIG Chemia	7 831,8	1,8	1,8	-9,8	-13,4	-6,7	-29,6
WIG Deweloperzy	2 533,6	-0,6	-0,6	2,2	8,1	3,0	19,8
WIG Energetyka	1 763,8	-1,1	-1,1	-12,1	-12,6	-10,1	-38,1
WIG Informatyka	2 967,0	1,2	1,2	4,0	20,5	4,7	41,1
WIG Media	6 192,0	0,9	0,9	12,3	21,9	15,2	25,2
WIG Paliwa	5 545,9	-2,9	-2,9	-15,4	-30,1	-14,5	-31,2
WIG Spożywczy	3 285,7	0,2	0,2	1,0	8,5	5,1	-4,4
WIG Surowce	2 972,2	1,7	1,7	-5,0	2,7	-3,8	-18,8
WIG Telekomunikacja	860,4	-0,3	-0,3	-1,2	2,7	-1,5	27,0
WIG Ukraina	377,8	0,7	0,7	1,8	2,6	5,2	-11,0

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 085,2	1,2	1,2	-3,2	1,4	-2,7	3,1
BUX	43 390,8	0,7	0,7	-6,0	1,3	-5,8	6,2
XU100	119 242,8	0,1	0,1	4,9	19,1	4,2	16,6
FTSE100	7 326,3	0,6	0,6	-3,9	-0,6	-2,9	4,2
DAX	13 045,2	0,5	0,5	-1,3	-0,7	-1,5	16,7
CAC40	5 832,5	0,5	0,5	-3,5	0,1	-2,4	16,6
SMI	10 665,0	0,3	0,3	-0,3	3,2	0,5	18,3
EuroStoxx50	3 661,3	0,6	0,6	-3,0	-0,1	-2,2	15,7
S&P 500	3 248,9	0,7	0,7	0,4	5,5	0,6	19,2
DJIA	28 399,8	0,5	0,5	-0,8	3,4	-0,5	12,5
BOVESPA	114 629,2	0,8	0,8	-2,6	5,4	-0,9	16,3
Shanghai Composite	2 785,2	1,4	-6,4	-9,7	-6,4	-8,7	6,4
Nikkei225	23 084,6	0,5	-0,5	-2,4	1,0	-2,4	10,5

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,11	0,0	-0,3	-1,2	-0,6	-1,3	-3,3
EUR-PLN	4,30	0,0	0,1	1,6	0,8	1,1	0,3
USD-PLN	3,89	0,0	0,3	2,8	1,4	2,5	3,7
CHF-PLN	4,02	-0,1	-0,1	2,9	3,5	2,3	7,0

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	168,1	-1,3	-1,3	-10,1	-7,2	-9,5	-7,0
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	50,7	1,2	-1,6	-19,2	-9,7	-16,5	-9,7
Złoto (USD/oz)	1 572,2	-0,3	-1,1	0,4	4,1	3,6	19,8
Srebro (USD/oz)	17,7	0,2	-1,8	-2,4	-1,9	-0,7	11,7
Miedź LME (USD/t)	5 503,5	-0,9	-0,9	-9,8	-5,6	-10,5	-10,0

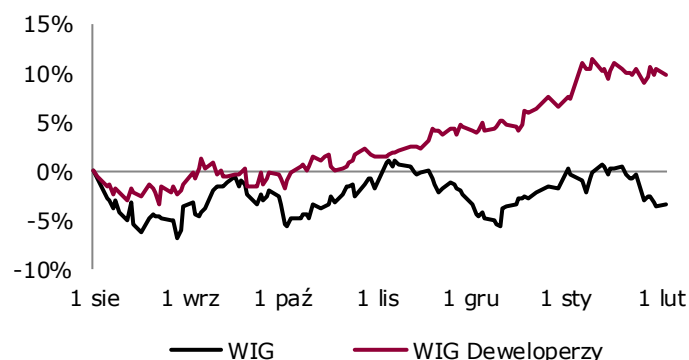
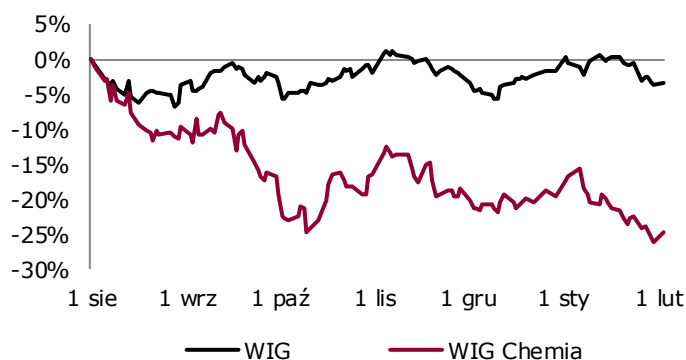
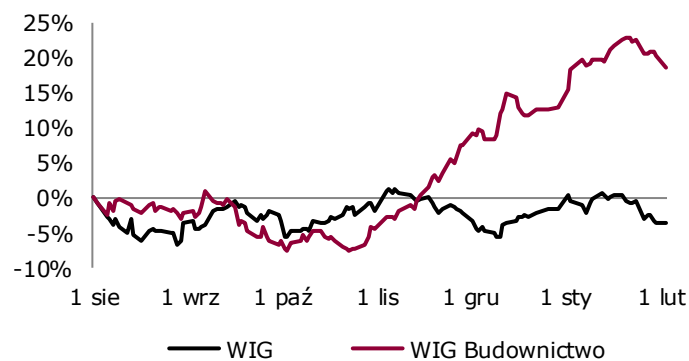
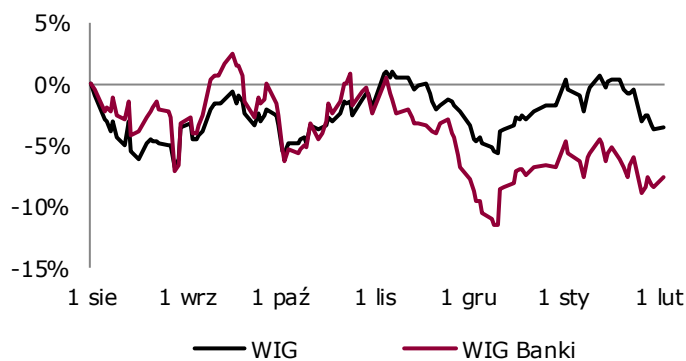
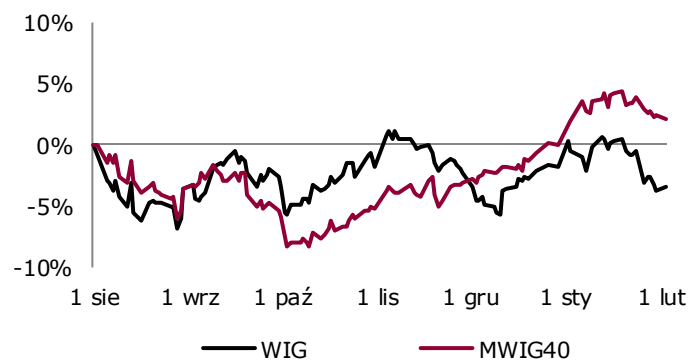
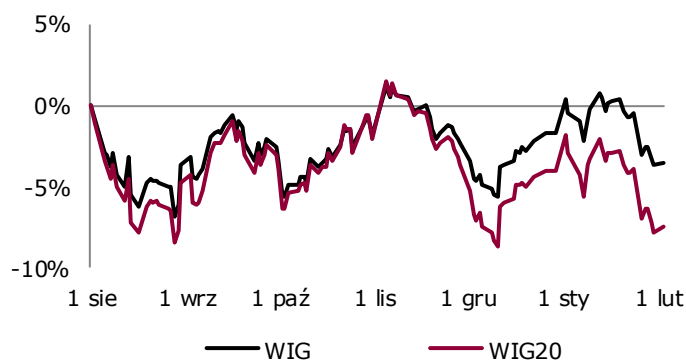
Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

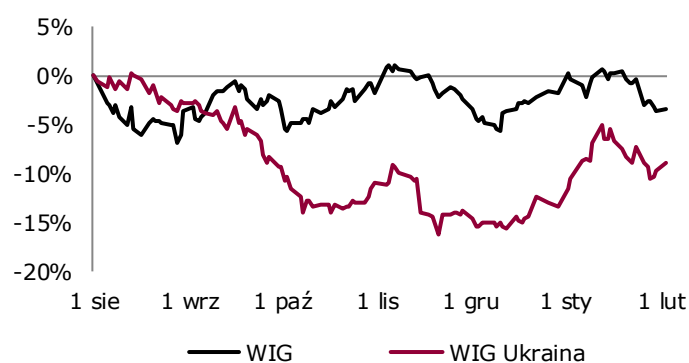
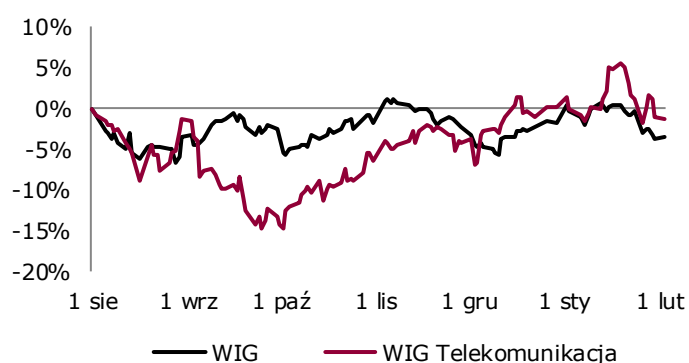
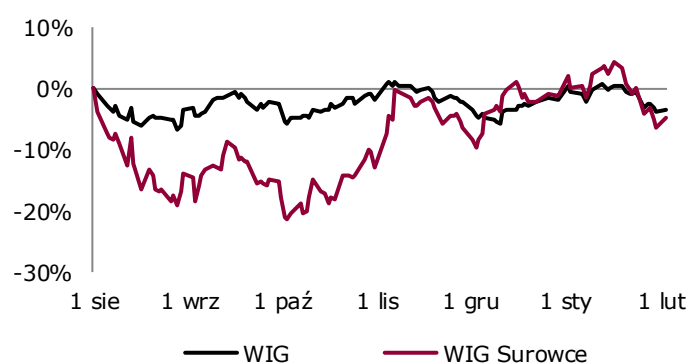
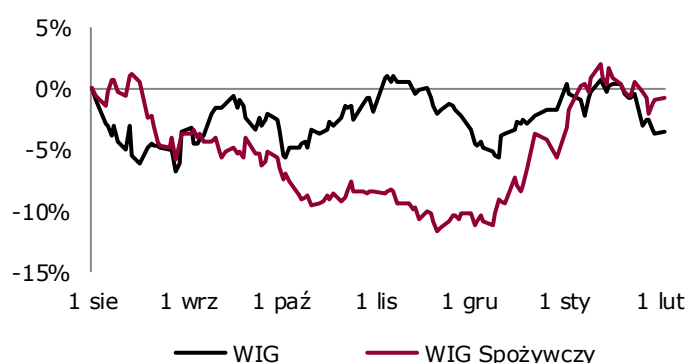
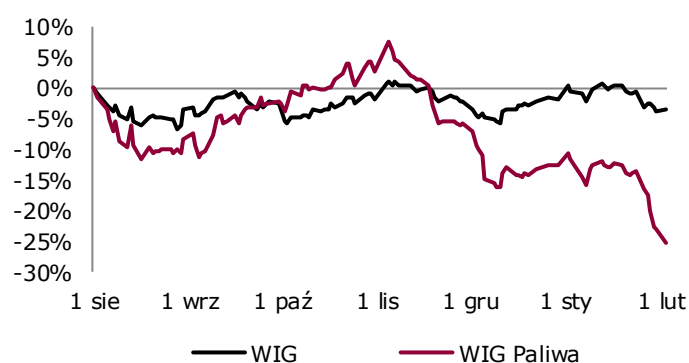
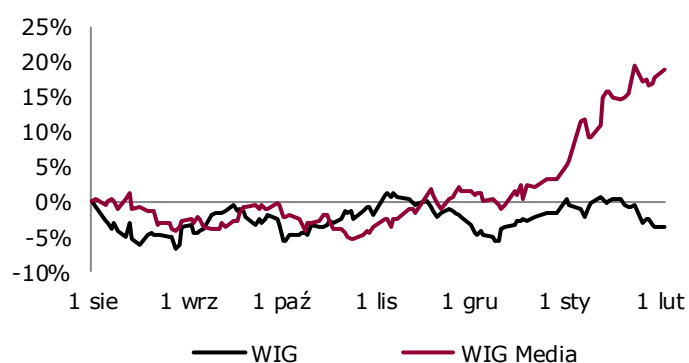
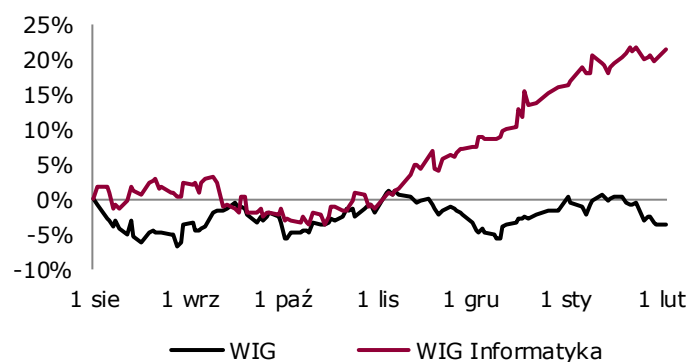
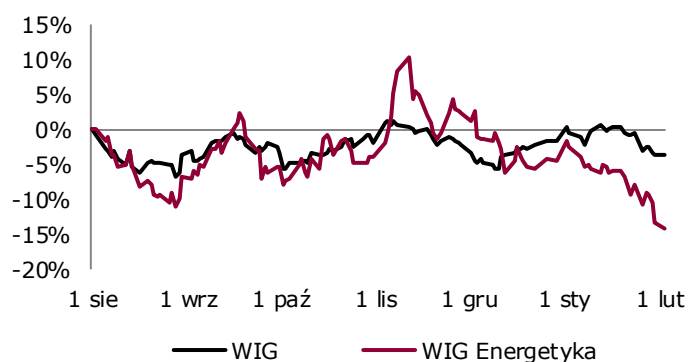
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,71	0	0	0	0	0	-1
WIBOR 6M (%)	1,79	0	0	0	0	0	0
EURIBOR 3M (%)	-0,39	1	-1	-1	0	-1	-9
EURIBOR 6M (%)	-0,34	0	-2	-1	0	-1	-10
USD LIBOR 3M (%)	1,75	-1	-4	-16	-15	-16	-99
USD LIBOR 6M (%)	1,75	-2	-6	-17	-17	-17	-105
Polska 10YT (%)	2,16	2	2	9	19	4	-59
Niemcy 10YT (%)	-0,44	-1	-1	-16	-6	-26	-61
USA 10YT (%)	1,55	3	5	-23	-22	-36	-117

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	293,00	29 912	1,2	1,1	1,0	0,0	-	0,0	12,2	11,8	10,0
GETIN NOBLE BANK	0,31	324	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	56,00	7 317	1,0	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0	11,5	15,1	11,9
INGBSK	202,00	26 280	2,0	1,7	1,6	0,0	0,0	0,0	17,2	15,6	14,2
MBANK SA	370,60	15 695	1,0	1,0	0,9	0,0	-	0,0	11,9	12,6	11,2
MILLENNIUM	5,76	6 988	0,8	0,7	0,6	-	-	-	12,5	7,6	6,2
PEKAO	100,15	26 286	1,2	1,1	1,1	0,0	0,0	0,0	11,5	11,9	10,2
PKOBP	34,66	43 325	1,1	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0	11,6	9,9	9,5
Ubezpieczyciele											
PZU	40,32	34 817	2,3	2,2	2,1	0,0	0,0	0,0	6,5	10,9	10,9
Paliwa											
LOTOS	74,44	13 762	0,6	0,6	0,6	5,2	6,5	5,2	8,7	10,9	6,8
PKN ORLEN	73,00	31 223	0,4	0,4	0,4	4,8	4,9	4,6	7,0	7,6	7,6
PGNIG	3,56	20 559	0,7	0,7	0,7	4,0	5,3	4,6	6,4	11,1	10,3
Górnictwo i metale											
BOGDANKA	29,90	1 017	0,6	0,5	0,4	2,1	1,3	1,3	18,9	3,3	4,0
JSW	19,71	2 314	0,3	0,3	0,4	1,0	1,7	3,9	1,3	3,4	-
KGHM	92,60	18 520	1,2	1,0	1,1	5,9	4,5	4,4	11,2	8,2	7,7
Energetyka											
ENEA	7,20	3 178	0,8	0,6	0,6	3,9	3,0	3,1	4,4	3,0	3,0
ENERGA SA	7,14	2 954	0,8	0,7	0,7	4,0	3,9	4,1	4,0	4,7	4,6
PGE SA	6,71	12 550	1,1	0,8	0,7	4,3	3,6	4,0	8,3	5,0	6,5
TAURONPE	1,48	2 594	0,9	0,8	0,7	6,4	4,3	4,4	12,5	2,6	2,8
Chemia											
GRUPA AZOTY SA	25,26	2 506	0,7	0,6	0,6	8,8	4,4	5,1	327,5	4,9	7,8
CIECH	39,95	2 105	0,9	0,9	0,9	5,2	5,6	4,9	11,5	10,7	8,8
POLICE	10,20	1 267	0,7	-	-	13,2	-	-	-	-	-
PULAWY	92,20	1 762	0,4	-	-	4,9	-	-	31,9	-	-
PCC ROKITA SA	50,80	1 009	1,2	1,2	1,1	5,2	6,3	6,4	4,4	8,0	8,6
Telekomunikacja											
NETIA	4,53	1 520	1,4	1,5	1,5	5,5	4,7	4,7	23,4	27,5	26,7
ORANGE POLSKA SA	6,87	9 016	1,4	1,4	1,3	5,4	5,2	5,1	901,6	69,2	36,6
Budownictwo											
BUDIMEX	178,00	4 544	0,4	0,4	0,4	6,0	6,9	6,4	14,9	22,1	17,8
ELBUDOWA	7,52	36	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
ERBUD	21,10	270	0,1	0,1	0,1	58,6	3,6	4,8	-	7,7	12,8
TRAKCJA SA	1,69	146	0,2	0,2	0,2	-	-	-	-	-	-
ULMA	54,50	286	1,0	-	-	2,5	-	-	6,1	-	-
UNIBEP	9,16	321	0,2	0,2	0,2	6,1	5,4	5,0	11,7	11,0	10,2
Deweloperzy											
DOMDEV	94,40	2 366	1,5	1,5	1,4	8,4	7,5	6,8	10,4	9,7	9,2
GTC	9,42	4 574	13,5	12,5	11,4	15,3	14,0	13,7	49,7	48,5	48,8
POLNORD	3,23	106	1,1	0,8	0,7	-	183,8	18,2	-	17,6	6,0
Media											
AGORA	12,70	592	1,0	0,9	0,9	12,5	6,8	6,2	63,1	90,0	32,9
CYFRPLSAT	27,58	17 639	2,7	2,5	2,4	7,7	7,1	6,9	21,6	15,3	13,0

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	34,98	8 891	2,0	1,9	1,9	6,3	5,7	5,5	11,9	9,8	9,4
IT											
ASSECOPOL	65,35	5 424	0,8	0,7	0,7	8,6	8,4	8,2	9,1	15,7	14,3
COMARCH	207,00	1 684	1,1	1,0	0,9	9,5	5,7	6,0	51,9	14,9	14,6
SYGNITY	3,38	77	0,3	-	-	1,6	-	-	4,2	-	-
Gry											
CD PROJEKT SA	293,50	28 211	62,9	51,0	5,9	176,8	149,0	8,0	258,0	264,2	15,5
11 BIT STUDIOS S	436,00	997	10,1	11,0	12,5	16,2	27,6	30,2	26,6	45,4	51,7
TEN SQUARE GAMES	248,00	1 796	4,7	2,3	1,8	12,0	6,9	5,4	49,2	26,4	20,5
Przemysł											
APATOR	20,90	687	1,0	0,9	0,9	6,3	6,2	6,1	9,9	10,3	11,1
BORYSZEW	4,39	1 052	0,5	0,4	0,4	7,5	6,9	7,6	7,3	14,7	14,1
FAMUR	3,02	1 733	1,1	1,1	1,3	4,8	4,4	4,8	7,8	5,1	7,5
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	434,00	316	6,5	-	-	15,0	-	-	24,3	-	-
NEWAG SA	22,90	1 031	1,3	1,5	1,1	8,1	9,1	7,2	11,0	13,6	9,5
SNIEZKA	81,00	1 022	1,7	1,4	1,3	10,4	9,0	8,3	16,1	16,0	16,6
KETY	368,00	3 526	1,2	1,1	1,0	7,6	7,0	6,8	13,1	12,8	12,7
ALUMETAL SA	44,50	689	0,4	0,4	0,4	4,9	6,3	6,0	9,3	13,8	12,7
Handel											
AMREST HOLDINGS	47,00	10 319	2,4	1,9	1,6	22,3	16,6	14,1	249,9	162,6	148,7
CCC SA	95,95	3 950	1,9	1,5	1,3	9,3	10,3	8,2	17,7	119,3	25,4
DINO POLSKA SA	167,90	16 461	2,8	2,2	1,7	30,3	22,8	17,8	53,5	40,3	31,0
EUROCASH	19,54	2 719	0,2	0,2	0,2	12,6	12,6	11,0	24,4	32,7	25,6
LPP	8300,00	15 375	2,3	2,0	1,7	16,4	11,6	10,1	30,4	26,5	20,6
Leki i dystryb. farm.											
CELON PHARMA SA	43,90	1 976	14,4	17,5	9,6	34,2	54,4	20,1	66,5	152,5	38,6
NEUCA	390,00	1 811	0,3	0,2	0,2	12,2	10,2	9,3	18,4	15,0	13,6
RYVU THERAPEUTIC	49,00	783	12,0	35,3	18,0	-	-	-	876,9	-	-

*/dla banków i ubezpieczycieli

Źródło: Bloomberg

Biuro Maklerskie Alior Bank

ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Zespół Analiz i Doradztwa Biura Maklerskiego Alior Banku:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Raport Rynek Akcji

OBJAŚNIENIA UŻYTYCH SKRÓTÓW

- DCF** – zdyskontowane przepływy pieniężne
DY- (Dywidenda na 1 akcję/Cena) – stopa dywidendy
FCF – wolne przepływy gotówkowe
P/E - (Cena/Zysk) – Cena akcji/zysk netto przypadający na jedną akcję
P/BV - (Cena/Wartość księgową) – Cena akcji/wartość księgową przypadająca na jedną akcję
EV/EBIT – Enterprise Value/EBIT
EV/EBITDA - Enterprise Value/EBITDA
EV/S - Enterprise Value/Sales – Wartość przedsiębiorstwa/przychody ze sprzedaży
P/CE – (Cena/Cash Earnings) – Cena/zysk netto plus amortyzacja na jedną akcję
MC – kapitalizacja, wartość rynkowa
ROE - (Zwrot na kapitale własnym) - Zysk netto/średni stan kapitałów własnych
ROA - (Zwrot na aktywach) - Zysk netto/średnia wartość aktywów
Stopa dyskontowa – stopa zwrotu wymagana przez inwestora (stopa wolna od ryzyka, powiększona o premię za ryzyko)
EV (Enterprise Value) – wycena rynkowa spółki powiększona o wartość długu odsetkowego netto, tj. wartość przedsiębiorstwa
EBIT - zysk na działalności operacyjnej
EBITDA - (zysk operacyjny plus amortyzacja) – zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację
- S&P 500** – indeks Standard and Poor’s grupujący 500 największych spółek notowanych na NEW YORK Stock Exchange
NASDAQ – NASDAQ Composite Index, indeks spółek technologicznych notowanych na elektronicznym rynku giełdowym Nasdaq
BOVESPA – główny indeks giełdy w Sao Paolo, Brazylia
DAX – indeks 30 największych spółek, Frankfurt, Niemcy
CAC 40 – indeks 40 największych spółek, Paryż, Francja
FTSE 100 – indeks 100 największych spółek notowanych na giełdzie w Londynie
BUX – główny indeks giełdy w Budapeszcie
NIKKEI – indeks 225 największych spółek notowanych na giełdzie w Tokio
SHANGHAI COMP – główny indeks giełdy w Szanghaju
HANG SENG – główny indeks giełdy w Hong Kongu
XU 100 – indeks 100 największych spółek notowanych na giełdzie w Istambule, Turcja
RTS – główny indeks giełdy w Moskwie
Ropa – ropa WTI w dostawach natychmiastowych
Złoto – notowane na Londyńskiej Giełdzie Metali w dostawach natychmiastowych
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych
USA 10YT (%) – rentowność 10 letnich obligacji rządu USA
Niemcy 10YT (%) – rentowność 10 letnich obligacji rządu Niemiec
Polska 10YT (%) – rentowność 10-letnich obligacji polskich