

Raport Rynek Akcji

środa, 8 stycznia 2020, 08:36



Sytuacja rynkowa

Amerika wczoraj już mniej optymistycznie podeszła do czyhających na nią zagrożeń, w tym przede wszystkim ostatnio zaostrożonych relacjach z Iranem, a główne indeksy zredukowały swoje wartości. Szef Pentagonu M. Esper obiecał, że Amerika nie naruszy praw konfliktu zbrojnego i nie pogromi ważnych kulturowo miejsc dla Iranu, jak to groził na Twitterze prezydent D. Trump. Co więcej, zdementował on również głosy o wycofaniu amerykańskich wojsk z Iraku. Iran natomiast nie zaprzestaje planować surowego odwetu. Administracja kraju podaje, że w „rękawie” ma trzynaście różnych scenariuszy zemsty za zamordowanie generała K. Sulejmaniego. Na bazę lotniczą w Iraku, wykorzystywaną przez wojska USA, spadły 22 rakiety zrzucone przez Iran, który żąda wycofania amerykańskich żołnierzy z Bliskiego Wschodu. Nawiązując do sytuacji panującej w spółkach, po zapowiedziach E. Muska o utworzeniu centrum projektowego w Chinach, w którym docelowo ma powstać nowy model Tesli, akcje spółki wzrastały o 2%.

Po raz kolejny na warszawskiej giełdzie słabiej wypadł szeroki rynek akcji oraz największe spółki a lepiej średnie i małe przedsiębiorstwa. Można domniemywać, że czynnikiem wspierającym dla mniejszych spółek jest aktywacja programu PPK, który alokuje środki pracowników na rynku kapitałowym. Co prawda jedynie 40% uczestników w pierwszej transzy pozostało w programie, jednak ze względu na niską płynność i wartość charakteryzującą tę grupę podmiotów zmiany cen *in plus* mogą być wyższe. Indeks WIG-Energia tracił 1,5% na sesji po wypowiedzi wicepremiera J. Sasina w mediach o koszcie rekompensat wzrostu cen energii w wysokości 3 mld zł ujętym w budżecie 2021 roku. Dino otworzyło 243 nowe sklepy w 2019 roku wobec 202 w roku poprzednim. LPP szacuje, że przychody Grupy w IV kw. 2019 roku osiągnęły wartość 2,747 mld zł, a EBIT 483 mln zł co oznacza wzrost kolejno o 16% i 11% r/r. TS Games szacuje poziom przychodów ze sprzedaży w IV kw. 2019 roku na 78,4 mln zł w porównaniu do 68,1 mln zł z poprzedniego kwartału. Amica chciałaby, aby przychody w roku 2019 i 2020 rosły po 5%. Wyższa dynamika wzrostu sprzedaży ma nastąpić w latach 2022-2023. Celem na 2020 dla spółki jest rozwój marki Fagor. Bogdanka ma możliwość udostępniania obszaru K6-K7, na który uzyskała koncesję w perspektywie trzech lat. Na I kw. 2021 roku zaplanowane jest uruchomienie pierwszej ściany wydobywczej w Polu Ostrów. Z danych makro, dzisiaj oczekujemy odpowiedzi RPP w postaci decyzji o wysokości stóp procentowych w kraju na najwyższy od 7 lat odczyt inflacji za grudzień (3,4% r/r). /Wioletta Pawłowska/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	13 226,8	0,8
CAC40	6 012,4	0,0
FTSE100	7 573,9	0,0
BUX	44 490,8	-0,4
S&P500	3 237,2	-0,3
DJIA	28 583,7	-0,4
SHC*	3 065,6	-1,3
NASDAQ	9 068,6	0,0
BOVESPA	116 661,9	-0,2
NIKKEI*	23 180,6	-1,7
HANG SENG*	27 987,0	-1,2
XU100	112 599,9	1,1
RTS	1 568,4	0,3

* - Zmiana na godzinie 6:58

Indeksy Polskie

WIG	58 283,3	-0,5
WIG20	2 145,0	-1,3
MWIG40	4 053,2	1,7
SWIG80	12 373,5	1,0
NCINDEX	246,2	0,0

Waluty

USD/PLN	3,81	0,1
EUR/PLN	4,25	0,0
EUR/USD	1,11	0,0

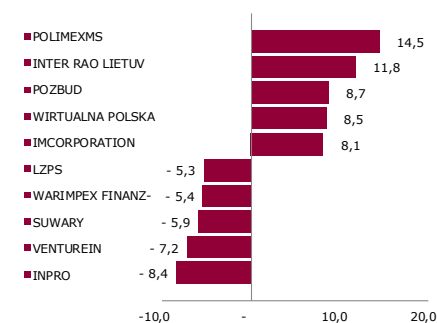
Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	2,19	12
USA 10YT	1,77	-4

Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	63,3	1,0
Złoto (USD/oz)	1 593,8	1,2
Miedź (USD/t)	6 127,5	0,2

WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

Wybrane wydarzenia w spółkach

DEVELIA	NWZA ws. ustalenia wysokości wynagrodzenia członka RN delegowanego do pełnienia obowiązków prezesa zarządu w okresie od dnia 28 listopada 2019 r. do dnia 28 lutego 2020 r. oraz zmian w Regulaminie RN.
----------------	--

Wybrane komunikaty ze spółek

ARCHICOM	Archicom planuje emisję obligacji w terminie do 28 lutego 2020 roku - poinformowała spółka w komunikacie. Wartość emisji oraz wysokość oprocentowania zostaną ustalone w procesie budowania księgi popytu.
ASSECOPL	Aviva OFE zmniejszył udział w akcjonariacie Asseco Poland do 10 proc. po sprzedaży akcji na rzecz Cyfrowego Polsatu - podało Asseco w komunikacie.
BGK	Bank Gospodarstwa Krajowego, Santander Bank Polska oraz Santander Factoring zawarły kolejną umowę dotyczącą współdzielenia ryzyka programu faktoringowego. Umowa zakłada partycypację w ryzyku do kwoty 175 mln zł - poinformował BGK w komunikacie prasowym.
BOGDANKA	1) Bogdanka może w perspektywie trzech lat rozpocząć udostępnianie obszaru K6-K7, na który otrzymała właśnie koncesję wydobywczą - poinformował PAP Biznes prezes Artur Wasil. W I kwartale 2021 roku spółka planuje uruchomić pierwszą ścianę wydobywczą w Polu Ostrów. 2) Bogdanka, która w 2019 roku wyprodukowała 9,4 mln ton węgla, chce, by w tym roku produkcja była zbliżona rdr. Nakłady inwestycyjne mogą być nieco wyższe niż w ubiegłym roku - poinformował PAP Biznes w wywiadzie prezes Artur Wasil.
BOOMBIT	BoomBit szacuje, że odnotował w grudniu 2019 roku 5,48 mln zł skonsolidowanych przychodów, co oznacza wzrost mdm o 48 proc. - poinformowała spółka w komunikacie prasowym.
DEVELIA	Develia sprzedała w całym 2019 roku 1.510 lokali wobec 1.710 lokali przed rokiem - podała spółka w komunikacie. Według wycień PAP Biznes, w samym czwartym kwartale deweloper sprzedał 582 lokale.
DINO	Dino Polska otworzyło w 2019 roku 243 nowe sklepy wobec 202 rok wcześniej - podała spółka na swojej stronie internetowej.
ESALIENS TFI	Marcin Szuba został dyrektorem inwestycyjnym w strukturach Esaliens TFI - podało w komunikacie prasowym Esaliens TFI.
KINO POLSKA	Kino Polska TV zwiększyło do 1,97 proc. udział w oglądalności widowni komercyjnej w 2019 roku, co oznacza 5,9-proc. wzrost rdr - podała spółka w komunikacie prasowym.
LPP	Grupa LPP szacuje, że miała w kalendarzowym czwartym kwartale 2019 r., czyli w okresie październik - grudzień 2,747 mld zł przychodów i 483 mln zł zysku operacyjnego - podała spółka w komunikacie. Przychody grupy wzrosły rdr o 16 proc., a EBIT wzrósł o 11 proc.
MARVIPOL	Marvipol Development sprzedał w czwartym kwartale 2019 roku 217 lokali, co oznacza spadek rdr o 9,2 proc. - poinformowała spółka w komunikacie. Wartość tych lokali wyniosła 129 mln zł, więcej rdr o 4,6 proc.
MEDICALGORITHM ICS	Akcjonariusze Medicalgorithmics zdecydowali o emisji do 721.303 akcji serii G z pozbawieniem prawa poboru, ale z pierwszeństwem dla akcjonariuszy posiadających akcje uprawniające do wykonywania co najmniej 0,5 proc. ogólnej liczby głosów na dzień rejestracji na NWZ (22 grudnia) - podała spółka w komunikacie prasowym.
MILLENIUM	Bank Millennium planuje do końca marca 2020 r. przeprowadzić zwolnienia grupowe, w ramach których chce ograniczyć liczbę etatów o nie więcej niż 260 - poinformowała na stronach internetowych NSZZ Solidarność Banku Millennium.
NEWAG	Newag chce na przełomie lutego i marca 2020 roku uruchomić produkcję konstrukcji spawanych w nowej hali - poinformował PAP Biznes prezes spółki Zbigniew Konieczek. Dodał, że aktualny portfel zamówień grupy na lata 2020-21 wynosi 1,8 mld zł.
PKP CARGO	PKP Cargo w okresie styczeń-listopad 2019 roku przewiozło 91,6 mln ton towarów, co oznacza spadek rdr o 10,6 proc. - podała spółka w komunikacie prasowym.
RENEWABLES	Należące do innogy Renewables Polska projekty farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 42 MW wygrały w aukcji OZE dla instalacji do 1 MW - podało innogy w komunikacie prasowym.

Raport Rynek Akcji

SANTANDER	Wpływ rezerw na ryzyko prawne związane z portfelem walutowych kredytów hipotecznych oraz na zwroty części prowizji za udzielenie kredytów konsumpcyjnych spłaconych przed terminem na skonsolidowany wynik grupy Santander Bank Polska przed opodatkowaniem IV kwartału 2019 r. wyniesie 357 mln zł - podał bank w komunikacie.
TS GAMES	Nationale – Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny zmniejszył zaangażowanie w Ten Square Games do 356.855 akcji stanowiących 4,93 proc. kapitału i głosów na WZ - podała spółka w komunikacie.
URSUSA	Akcjonariusze Ursusa zdecydują 21 stycznia o połączeniu z Ursus Bus - podała spółka w projektach na NWZ.

Przegląd prasy

PLAY	1) Play i Plus w wyścigu o pozycję lidera 5G. Lokalni gracze komórkowi przekonują, że są bliscy startu komercyjnego 5G w Polsce. O tym, kto będzie pierwszy, może przesądzić decyzja UKE. (s. A21) /RZ/ 2) Telekomunikacja przyspiesza z 5G. Operatorzy przestali chwalić się testami sieci 5G i zaczynają chwalić się komercyjnymi wdrożeniami. Zaczęli Plus i Play. (s. 3) /PB/
OT LOGISTICS	OT Logistics sprzeda kolejne aktywa. Zarząd spółki ma w planach zbycie następnych nieruchomości. Analizuje również różne scenariusze dotyczące przyszłości biznesu kolejowego. Celem jest przede wszystkim ograniczenie zadłużenia i poprawa płynności. (s. 04) /Parkiet/
GAMES OPERATORS, GAMING FACTORY	Producenci gier będą ratować statystyki IPO. Games Operators i Gaming Factory podtrzymują plan wejścia na GPW. Kto jeszcze wybiera się na parkiet? (s. 05) /Parkiet/
PEKAO TFI	Główne indeksy giełdowe przyniosą w 2020 r. jednocyfrowe stopy zwrotu. Zdążyły bowiem zdyskontować poprawę w realnej gospodarce - mówi Jacek Bagiński, wiceprezes i dyrektor inwestycyjny Pekao TFI. (s. 17) /PB/

Sygnaly analizy technicznej

BNPPPL	Kurs akcji przetestował długoterminowy opór na 80,21 zł.
GTC	Akcje testują wysokim białym korpusem górny zakres średnio-długoterminowej konsolidacji w przedziale 8 - 10,25 zł.
WIRTUALNA	Wysoki biały korpus na wolumenie powyżej średniej ustanawia nowe historyczne maksimum.

Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



COMARCH

Kurs akcji pokonał podwójny średnioterminowy opór na 199 zł wysokim białym korpusem. Strona popytowa wypracowała pozycję wyjściową do skierowania kursu w rejon szczytu z 2017 r. na 240 zł.



FERRO

Kurs akcji pokonał górny zakres konsolidacji w przedziale 11,65-15,45 zł wysokim białym korpusem na przeciętnym wolumenie.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
	Polska	Święto Trzech Króli - dzień wolny				
	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	listopad	2,8	1,0	0,8
2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	grudzień	52,5	53,2	53,5
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	grudzień	52,4	52,4	52,4
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	grudzień	0,0	52,0	52,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	grudzień	52,8	52,4	52,8
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	styczeń	7,6	2,6	0,7
11:00	strefa euro	Inflacja produkcyjna PPI r/r, %	listopad	-1,4	-1,5	-1,9
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	grudzień	0,0	52,2	52,8
Wtorek						
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	grudzień	3,4	2,8	3,4
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	grudzień	1,3		1,3
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	listopad	2,2		2,2
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	listopad	-43,1		-43,1
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	listopad	-0,1		-0,1
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	listopad	-2,1		-2,1
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	listopad	-0,7		-0,7
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	grudzień	55,0		55,0
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	styczeń			1,5
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	listopad			-5,5
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń			-5,3
14:15	USA	Raport ADP, tys.	grudzień			67,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń			-11463,0
Czwartek						
2:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	grudzień			4,5
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	listopad			-5,3
8:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	listopad			21,3
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	listopad			7,5
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	styczeń			222,0
Piątek						
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	grudzień			3,5
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	grudzień			266,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	grudzień			254,0

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	58 283,3	-0,5	-0,5	4,1	3,6	0,8	-1,1
WIG20	2 145,0	-1,3	-1,3	3,5	0,6	-0,2	-7,7
MWIG40	4 053,2	1,7	1,7	5,9	12,3	3,7	1,5
SWIG80	12 373,5	1,0	1,0	5,2	7,7	2,7	15,4
WIG Banki	6 802,8	-0,6	-0,6	4,7	-1,0	0,5	-11,6
WIG Budownictwo	2 416,5	1,4	1,4	10,6	26,5	6,0	21,5
WIG Chemia	8 805,0	1,4	1,4	6,6	7,0	4,9	-11,8
WIG Deweloperzy	2 562,2	3,3	3,3	6,7	10,3	4,1	30,9
WIG Energetyka	1 976,6	-1,5	-1,5	-2,5	0,2	0,8	-19,8
WIG Informatyka	2 902,5	1,7	1,7	9,3	21,9	2,4	43,3
WIG Media	5 811,5	5,4	5,4	11,4	15,2	8,1	24,8
WIG Paliwa	6 343,2	-3,3	-3,3	0,3	-15,1	-2,2	-21,9
WIG Spożywczy	3 319,9	2,0	2,0	12,5	10,3	6,2	-1,3
WIG Surowce	3 134,9	0,2	0,2	4,7	26,1	1,5	-9,4
WIG Telekomunikacja	864,5	-0,7	-0,7	1,8	10,7	-1,0	38,7
WIG Ukraina	379,3	2,2	2,2	7,5	6,2	5,6	-8,2

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 117,6	-0,1	-0,3	2,4	12,4	0,2	10,2
BUX	44 490,8	-0,4	-3,6	0,6	12,7	-3,5	9,0
XU100	112 599,9	1,1	-1,0	3,4	10,5	-1,6	24,1
FTSE100	7 573,9	0,0	-0,6	4,6	6,0	0,4	10,4
DAX	13 226,8	0,8	0,1	0,5	10,5	-0,2	22,4
CAC40	6 012,4	0,0	-0,5	2,4	10,2	0,6	26,0
SMI	10 686,8	0,2	-0,1	2,1	9,0	0,7	23,8
EuroStoxx50	3 759,3	0,2	-0,4	1,8	9,5	0,4	23,1
S&P 500	3 237,2	-0,3	0,1	2,9	11,9	0,2	25,7
DJIA	28 583,7	-0,4	-0,2	2,0	9,2	0,2	20,2
BOVESPA	116 661,9	-0,2	-0,9	5,0	16,7	0,9	26,8
Shanghai Composite	3 065,6	-1,3	-0,6	5,3	5,2	0,5	21,3
Nikkei225	23 180,6	-1,7	-2,0	-0,7	7,4	-2,0	14,7

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,11	0,0	-0,1	0,8	1,8	-0,6	-2,6
EUR-PLN	4,25	0,0	0,0	-0,9	-1,8	-0,2	-1,2
USD-PLN	3,81	0,1	0,1	-1,7	-3,5	0,4	1,4
CHF-PLN	3,93	0,1	0,4	0,1	-1,3	0,0	2,6

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	186,9	-0,2	0,0	3,2	7,8	0,6	6,2
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	63,3	1,0	0,4	7,1	21,1	3,7	19,7
Złoto (USD/oz)	1 593,8	1,2	2,7	9,0	5,9	5,0	24,0
Srebro (USD/oz)	18,6	0,9	2,9	11,9	4,8	4,1	18,7
Miedź LME (USD/t)	6 127,5	0,2	0,4	2,8	7,8	-0,3	3,8

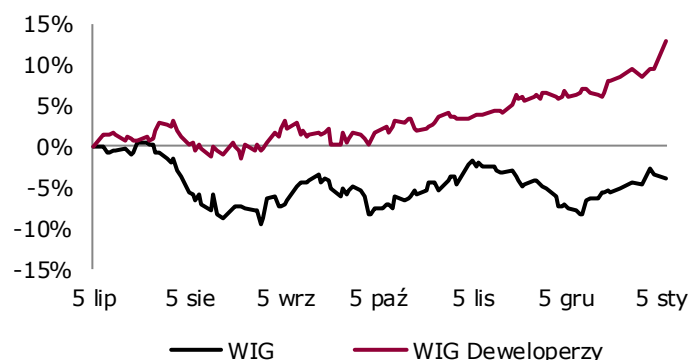
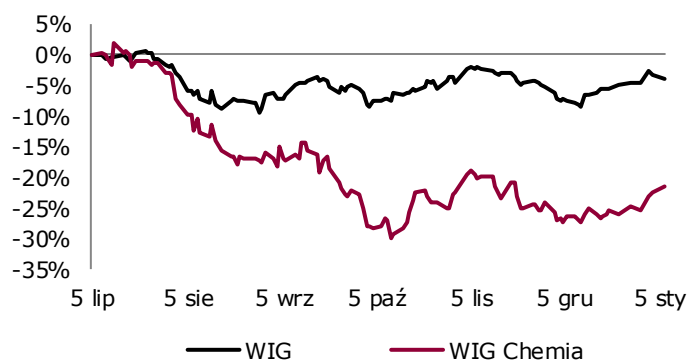
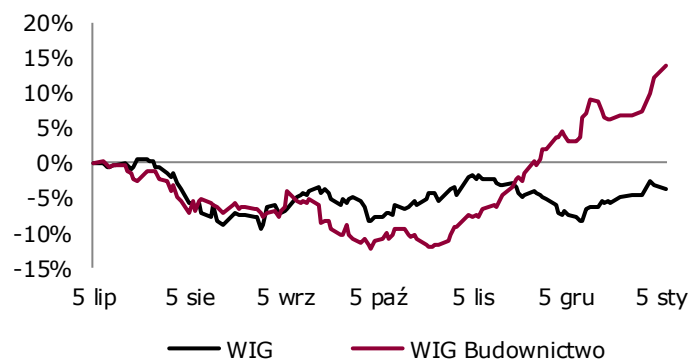
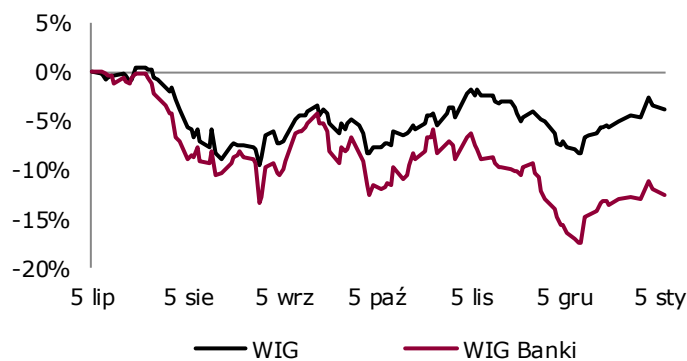
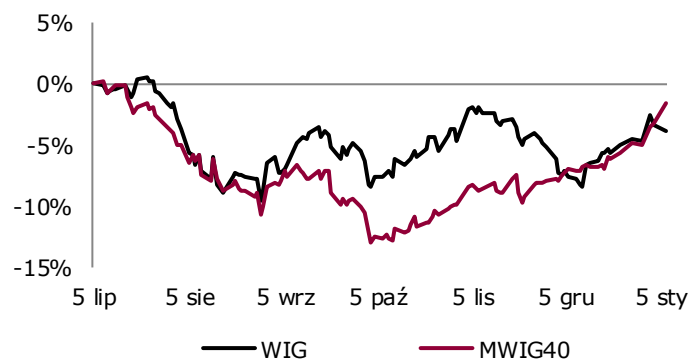
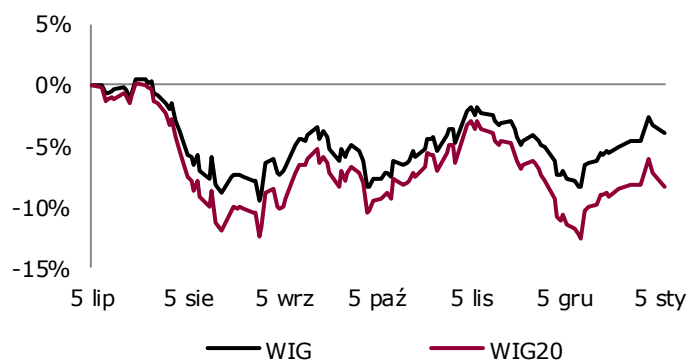
Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

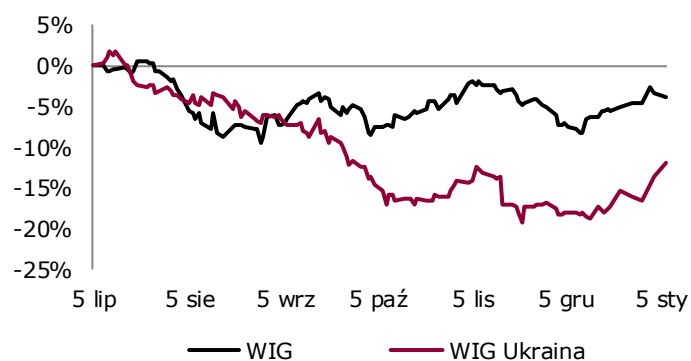
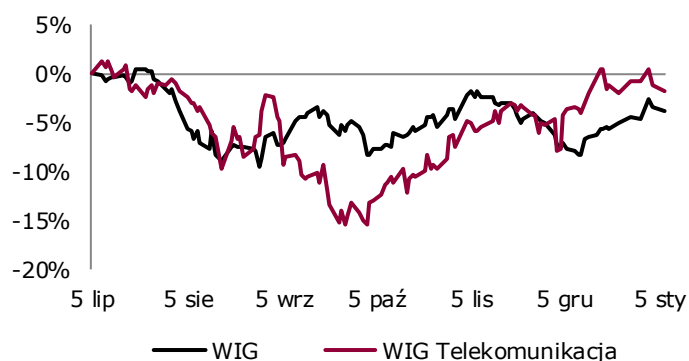
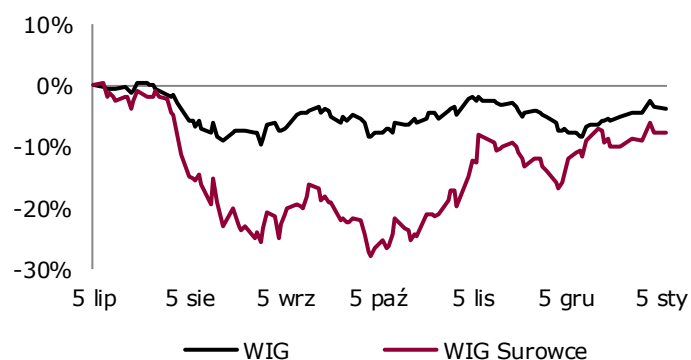
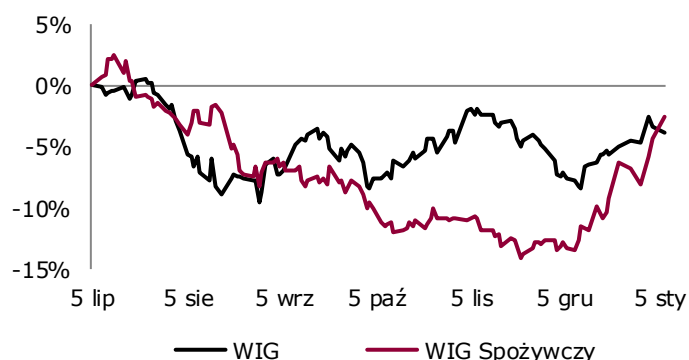
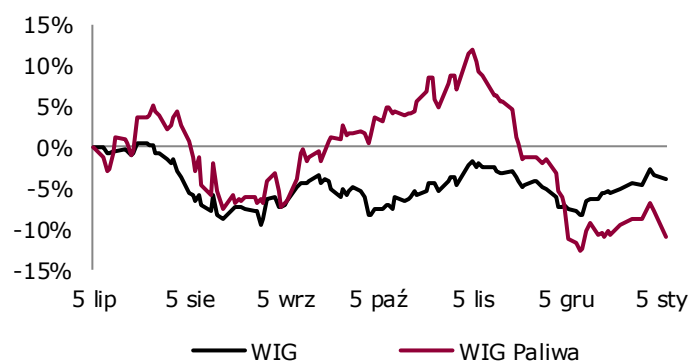
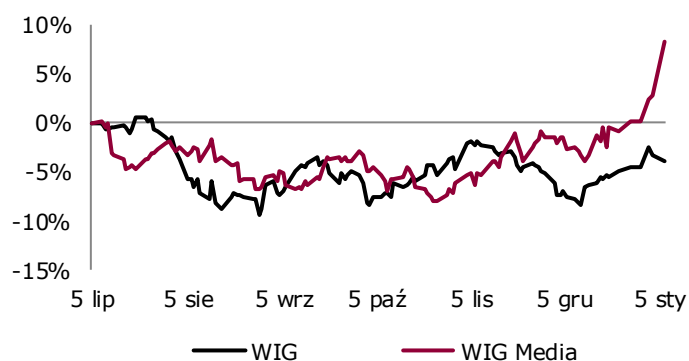
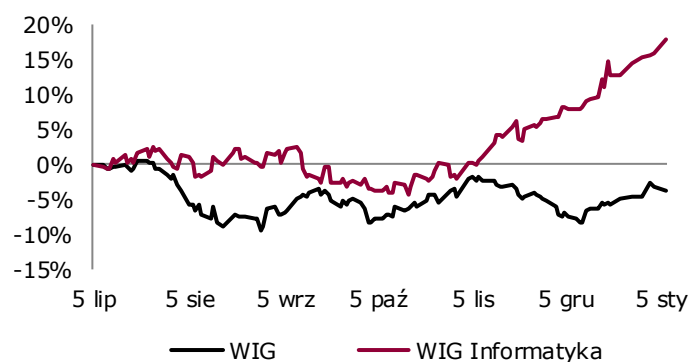
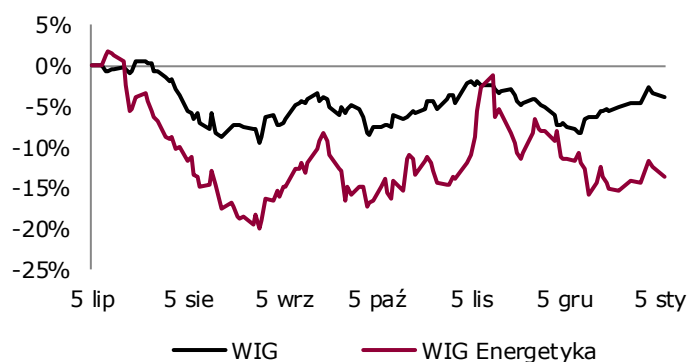
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,71	0	0	1	-1	0	-1
WIBOR 6M (%)	1,79	0	0	0	0	0	0
EURIBOR 3M (%)	-0,39	0	0	1	4	0	-8
EURIBOR 6M (%)	-0,33	0	0	1	6	0	-9
USD LIBOR 3M (%)	1,87	0	0	-2	-15	-4	-93
USD LIBOR 6M (%)	1,89	0	0	1	-6	-2	-96
Polska 10YT (%)	2,19	12	12	19	30	7	-62
Niemcy 10YT (%)	-0,29	0	-1	0	29	-10	-51
USA 10YT (%)	1,77	-4	-1	-6	25	-14	-95

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	302,60	30 892	1,2	1,2	1,1	0,0	0,0	0,0	11,4	13,4	11,7	
GETIN NOBLE BANK	0,31	323	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-	-	
HANDLOWY	53,00	6 925	1,0	1,0	0,9	0,0	0,0	0,0	10,8	14,0	11,1	
INGBSK	207,00	26 931	2,0	1,8	1,6	0,0	0,0	0,0	17,6	15,9	14,6	
MBANK SA	392,00	16 601	1,1	1,0	0,9	0,0	-	0,0	12,6	13,3	11,8	
MILLENNIUM	6,11	7 406	0,9	0,8	0,8	-	-	-	9,7	10,2	8,1	
PEKAO	100,55	26 391	1,2	1,1	1,1	0,0	0,0	0,0	11,5	11,8	10,1	
PKOBP	34,43	43 038	1,1	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0	11,5	9,7	9,3	
Ubezpieczyciele												
PZU	40,51	34 981	2,3	2,2	2,1	0,0	0,0	0,0	6,5	11,1	11,0	
Paliwa												
LOTOS	83,28	15 396	0,6	0,6	0,6	5,2	6,5	5,0	9,7	11,7	7,3	
PKN ORLEN	82,30	35 200	0,4	0,4	0,4	4,9	4,9	4,9	6,3	7,3	7,3	
PGNIG	4,43	25 575	0,7	0,7	0,7	4,0	5,2	4,4	8,0	13,1	11,7	
Górnictwo i metale												
BOGDANKA	36,00	1 224	0,6	0,4	0,4	2,1	1,2	1,3	22,8	4,1	4,8	
JSW	24,22	2 844	0,3	0,3	0,4	1,0	1,6	3,6	1,6	4,1	-	
KGHM	95,96	19 192	1,2	1,1	1,1	5,9	4,5	4,5	11,6	8,8	8,7	
Energetyka												
ENEA	8,02	3 540	0,8	0,6	0,6	3,9	3,1	3,1	4,9	3,4	3,3	
ENERGA SA	7,21	2 983	0,8	0,7	0,7	4,0	3,9	4,1	4,0	4,7	4,6	
PGE SA	7,93	14 827	1,1	0,8	0,7	4,3	3,7	3,9	9,8	5,7	7,4	
TAURONPE	1,68	2 936	0,9	0,8	0,7	6,4	4,4	4,4	14,2	2,8	3,1	
Chemia												
GRUPA AZOTY SA	32,10	3 184	0,7	0,6	0,6	8,8	4,4	5,1	416,2	6,5	10,0	
CIECH	39,10	2 061	0,9	0,9	0,9	5,2	5,7	4,9	11,2	10,4	8,5	
POLICE	10,60	839	0,7	0,7	0,6	13,2	9,3	6,5	-	12,2	6,0	
PULAWY	94,00	1 797	0,4	0,4	0,4	4,9	2,3	2,3	32,5	7,0	7,3	
PCC ROKITA SA	54,00	1 072	1,2	1,2	1,1	5,2	6,3	6,4	4,7	8,5	9,2	
Telekomunikacja												
NETIA	4,47	1 500	1,4	1,5	1,5	5,5	4,7	4,7	23,1	28,9	26,6	
ORANGE POLSKA SA	7,10	9 311	1,4	1,4	1,3	5,4	5,2	5,1	931,1	162,3	42,4	
Budownictwo												
BUDIMEX	186,00	4 749	0,4	0,4	0,4	6,0	7,4	6,4	15,5	24,2	20,2	
ELBUDOWA	7,78	37	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	
ERBUD	19,65	252	0,1	0,1	0,1	58,6	3,6	4,8	-	7,2	11,9	
TRAKCJA SA	1,84	159	0,2	0,2	0,2	-	7,0	6,2	-	15,3	10,8	
ULMA	57,50	302	1,0	-	-	2,5	-	-	6,4	-	-	
UNIBEP	8,60	302	0,2	0,2	0,2	6,1	6,4	5,4	10,9	12,6	10,3	
Deweloperzy												
DOMDEV	101,00	2 532	1,5	1,4	1,4	8,4	7,6	7,1	11,2	10,5	10,0	
GTC	10,20	4 953	13,5	12,5	11,4	15,3	14,2	13,8	53,8	55,8	55,1	
POLNORD	3,05	100	1,1	1,2	0,9	-	183,8	18,2	-	-	13,8	
Media												
AGORA	11,15	519	1,0	0,9	0,9	12,5	7,2	6,4	55,4	59,8	28,3	
CYFRPLSAT	27,88	17 831	2,7	2,5	2,4	7,7	7,0	6,9	21,8	15,2	13,2	

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	33,72	8 569	2,0	1,9	1,9	6,3	5,7	5,5	11,5	9,4	9,1
IT											
ASSECOPOL	64,80	5 378	0,8	0,7	0,7	8,6	8,4	8,2	9,1	15,6	14,6
COMARCH	210,00	1 708	1,1	1,0	0,9	9,5	5,8	6,0	52,6	15,7	15,2
SYGNITY	2,55	58	0,3	-	-	1,6	-	-	3,1	-	-
Gry											
CD PROJEKT SA	283,80	27 279	62,9	53,9	7,0	176,8	157,5	9,3	249,5	263,4	14,0
11 BIT STUDIOS S	399,50	914	10,1	11,0	12,5	16,2	27,6	30,2	24,3	39,9	47,3
TEN SQUARE GAMES	214,00	1 550	4,7	2,3	1,8	12,0	7,0	5,6	42,5	23,0	18,1
Przemysł											
APATOR	21,00	690	1,0	0,9	0,9	6,3	6,0	6,0	10,0	10,4	10,9
BORYSZEW	4,29	1 030	0,5	0,4	0,4	7,5	6,9	7,6	7,1	14,4	13,8
FAMUR	3,54	2 035	1,1	1,1	1,2	4,8	4,3	4,8	9,2	6,0	8,4
FORTE	30,20	723	1,0	1,0	1,0	9,6	8,1	7,4	21,0	16,2	11,5
VIGO SYSTEM SA	416,00	303	6,5	-	-	15,0	-	-	23,3	-	-
NEWAG SA	23,40	1 053	1,3	1,5	1,1	8,1	9,1	7,2	11,3	13,9	9,8
SNIEZKA	82,00	1 035	1,7	1,4	1,3	10,4	9,0	8,3	16,3	16,2	16,8
KETY	350,00	3 349	1,2	1,1	1,0	7,6	7,0	6,8	12,5	12,2	12,1
ALUMETAL SA	43,00	666	0,4	0,4	0,4	4,9	6,5	6,0	9,0	13,6	12,4
Handel											
AMREST HOLDINGS	44,45	9 759	2,4	1,9	1,6	22,3	15,4	14,1	236,3	174,7	135,6
CCC SA	113,40	4 668	1,9	1,5	1,2	9,3	9,6	8,2	20,9	51,7	23,0
DINO POLSKA SA	143,30	14 049	2,8	2,2	1,7	30,3	22,8	17,8	45,7	34,3	26,3
EUROCASH	20,90	2 909	0,2	0,2	0,2	12,6	12,5	11,9	26,0	30,9	27,4
LPP	8740,00	16 190	2,3	2,0	1,7	16,4	11,2	10,1	32,0	27,8	21,5
Leki i dystryb. farm.											
CELON PHARMA SA	43,75	1 969	14,4	15,9	10,0	34,2	38,7	19,9	66,3	87,6	38,0
NEUCA	380,00	1 734	0,3	0,2	0,2	12,2	9,8	9,0	17,6	14,3	13,0
RYVU THERAPEUTIC	47,60	760	12,0	35,3	18,0	-	-	-	851,8	-	-

*/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