

# Raport Rynek Akcji

czwartek, 9 stycznia 2020, 08:48



## Sytuacja rynkowa

Amerkańscy inwestorzy są w ostatnim czasie pod presją ze względu na zaostrzenie relacji na linii USA-Iran po wypuszczeniu rakiet na amerykańskie bazy w Iraku. Indeksy ostatecznie zanotowały wzrosty na wczorajszej sesji po uspokojeniu prezydenta D. Trumpa w mediach o braku zamiaru rozpętania wojny. Prezydent podkreślił jednak, że armia Stanów Zjednoczonych, po dużych inwestycjach w ten obszar gospodarki, jest silniejsza niż kiedykolwiek a Iran nie jest jej straszny. Według zapowiedzi, za atak na armię amerykańską nałożone zostaną na Iran dodatkowe sankcje. Prezydent zwrócił się również do NATO o interwencję na Bliskim Wschodzie. Iran straszy, że wypuszczenie pocisków na amerykańskie bazy to pierwszy krok odwetu za morderstwo państwowego mundurowego. Domniemuje się, że kolejnym krokiem może być atak na rafineria, jak to miało miejsce w ostatnim czasie.

Polska giełda nie reaguje tak optymistycznie, jak te zza Oceanu czy z zachodu, na panujące warunki geopolityczne na świecie. Wszystkie główne indeksy podczas wczorajszych notowań zaliczyły korektę. Wśród największych spółek najmocniej ucierpiała JSW (aż -10%) po decyzji zarządu o umorzeniu kwoty 700 mln zł z certyfikatów inwestycyjnych funduszu płynnościowego przeznaczonych do ochrony przed negatywnym wpływem zmian cen węgla i koksu i podtrzymania ciągłości działalności operacyjnej i inwestycyjnej spółki w niekorzystnych okolicznościach. Kolejne banki informują o utworzeniu rezerw w związku ze sprawą frankowiczów. Do Alior Banku dołączył Santander, który już teraz ostrzega, że wynik z IV kw. będzie obciążony skutkami wyroku TSUE i polskiego sądownictwa pochylających się w kierunku kredytobiorców. CCC podało, że szacunkowa EBITDA w IV kw. 2019 roku wyniosła 298 mln zł, co oznacza spadek o 3% r/r. Budimex Nieruchomości przedsprzedał w IV kwartale 369 mieszkań w porównaniu do 398 lokali rok wcześniej. Dodatkowo Budimex i Polaqua mają zbudować odcinki ekspresówki S61 o łącznej wartości 1,8 mld zł. Sam już Budimex podpisał z MPWiK w Warszawie umowę o wartości 349 mln zł. Z danych makro, po najwyższym od 7 lat odczycie inflacji CPI za grudzień w Polsce (3,4%) decyzja RPP o poziomie stóp procentowych w kraju okazała się jeszcze istotniejsza niż zwykle. Pomimo czynników sprzyjających dalszemu wzrostowi cen w Polsce (programy socjalne, wzrost płacy minimalnej) prezes NBP i zarazem przewodniczący RPP zapewnia, że do końca kadencji stopy pozostaną na niezmiennym poziomie, pomimo prognoz inflacji CPI na poziomie 3,6% w styczniu i 3,8% w lutym estymowanej przez NBP. Dla przypomnienia cel inflacyjny NBP sięga maksymalnie 3,5% (2,5% +/- 1 p.p.), co będzie oznaczało przebicie górnej granicy, zgodnie z prognozami banku centralnego, przy jednoczesnych zapowiedziach braku stymulacji narzędziami polityki monetarnej kosztu kredytu w kraju. /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	13 320,2	0,7
CAC40	6 031,0	0,3
FTSE100	7 574,9	0,0
BUX	44 932,2	1,0
S&P500	3 253,1	0,5
DJIA	28 745,1	0,6
SHC*	3 088,6	0,7
NASDAQ	9 129,2	0,7
BOVESPA	116 247,0	-0,4
NIKKEI*	23 750,6	2,4
HANG SENG*	28 437,7	1,2
XU100	112 876,0	0,2
RTS	1 589,1	1,3

\* - Zmiana na godzinę 7:03

## Indeksy Polskie

WIG	57 596,1	-1,2
WIG20	2 116,0	-1,4
MWIG40	4 018,9	-0,8
SWIG80	12 291,4	-0,7
NCINDEX	248,4	0,9

## Waluty

USD/PLN	3,81	0,0
EUR/PLN	4,23	0,0
EUR/USD	1,11	0,1

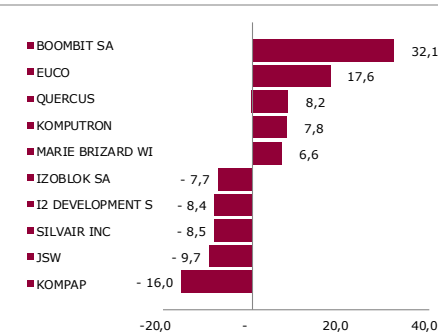
## Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	2,21	2
USA 10YT	1,87	-1

## Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	60,0	0,7
Złoto (USD/oz)	1 554,5	-0,1
Miedź (USD/t)	6 152,4	0,4

## WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane wydarzenia w spółkach

<b>ECHO</b>	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN, powołania członków RN oraz powierzenia funkcji przewodniczącego i wiceprzewodniczącego RN.
<b>IFSA</b>	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za okres od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r. na kapitał zapasowy.
<b>KONNSTALI</b>	Dzień wykupu akcji przez porozumienie akcjonariuszy spółki po cenie 26 zł za akcję.
<b>LIVECHAT</b>	Wyplata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2019/2020 w wysokości 0,60 zł na akcję.
<b>XTPL</b>	NWZA ws. zmian w składzie RN.

### Wybrane komunikaty ze spółek

<b>CCC</b>	Grupa CCC szacuje, że jej EBITDA w czwartym kwartale 2019 roku wyniosła 298 mln zł, co oznacza spadek rok do roku o 3 proc. - poinformowała spółka w komunikacie.
<b>ALIOR BANK S.A.</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1) Alior Bank planuje przedstawić strategię na lata 2020-2022 pod koniec stycznia i podtrzymuje, że koszty ryzyka w 2019 rok wyniosą 2,3 proc. - poinformował PAP Biznes prezes Alior Banku Krzysztof Bachtą.</li> <li>2) Alior Bank otworzył pierwszy oddział w nowym formacie i zakłada, że do końca 2020 roku będzie miał kilkadziesiąt takich placówek - poinformował Mateusz Poznański, wiceprezes banku.</li> </ol>
<b>TS GAMES S.A.</b>	Ten Square Games szacuje, że miał w czwartym kwartale 2019 roku 78,4 mln zł przychodów ze sprzedaży w porównaniu do 68,1 mln zł osiągniętych w poprzednim kwartale - podała spółka w komunikacie.
<b>JSW S.A.</b>	Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej zdecydował o umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego serii A w kwocie 400 mln zł i serii B w kwocie 300 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie.
<b>ORANGE S.A.</b>	Tańsza marka usług Orange Polska, nju mobile, po niespełna siedmiu latach od uruchomienia przekroczyła milion klientów – podali przedstawiciele grupy podczas konferencji prasowej.
<b>BRASTER S.A.</b>	Akcjonariusze Brastera będą decydować o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji nie mniej niż 13.043.479 akcji serii O, z wyłączeniem prawa poboru - wynika z projektów uchwał na NWZ zwołane na 3 lutego.
<b>BUDIMEX S.A.</b>	Budimex podpisał z Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji w Warszawie umowę na II etap budowy kolektora Wiślanego. Wartość umowy to 349 mln zł netto - poinformowała spółka w komunikacie.
<b>ECHO INVESTMENT S.A.</b>	Echo Investment sprzedało w czwartym kwartale 2019 roku 418 mieszkań wobec 270 w analogicznym okresie roku poprzedniego. W tym czasie spółka przekazała klientom 672 mieszkania w porównaniu do 530 mieszkań rok wcześniej. - poinformował deweloper w komunikacie.

### Przegląd prasy

<b>GPW S.A.</b>	Spółki odpływają z warszawskiej giełdy. Różnica pomiędzy liczbą delistingów i debiutów utrzymuje się na rekordowo wysokim poziomie. Czy trend się wreszcie odwróci? (s.3) /PARKIET/
<b>TOYA S.A.</b>	Toya zwiększy sprzedaż w Rumunii i Chinach. Inwestycje w dystrybucję i logistykę mają dać solidną podstawę do dalszej ekspansji grupy kapitałowej. (s.4) /PERKIET/
<b>MCI.EUROVENTURES</b>	MCI.EuroVentures za 55 mln euro sprzedaje 69 proc. udziałów w węgierskim insurtechu Netrisk. Spółka znalazła za oceanem partnera, który pomoże jej stać się czempionem w naszej części Europy. (s.6,7) /PB/
<b>GAZPROM</b>	Gazprom ruszył na Bałkany przez Turcję. Prezydenci Rosji i Turcji oficjalnie uruchomili gazociąg Turkish Stream. (s.13) (PAP Biznes)

### Sygnaly analizy technicznej

## Raport Rynek Akcji

---

<b>AGORA</b>	Ruch powrotny do przełamanego lokalnego wsparcia na 10,85 zł.
<b>AMBRA</b>	Kurs akcji przetestował dotychczasowe maksimum hossy na 17,70 zł na relatywnie wysokim wolumenie.
<b>GTC</b>	Akcje od 2 sesji nie mogą pokonać długoterminowego podwójnego oporu na 10,25 zł.
<b>MIRBUD</b>	Kurs akcji wykonuje ruch powrotny do przełamanej linii trendu spadkowego i ponownie narusza ją.

---

### Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



#### PKOBP

Kurs akcji w grudniu odreagował spadki, a w ostatnich dniach skorygował się ponownie do wsparcia znajdującego się na 33,78 zł. W trakcie wczorajszej sesji na wykresie pojawiła się formacja szpulki informująca o niezdecydowaniu i równowadze, co w tym kontekście może dawać kupującym okazję do zatrzymania lokalnej korekty.

#### JSW

Kurs akcji przetestował/naruszył lokalny opór na 24,36 zł i cofnął się na wysokim wolumenie.

## Raport Rynek Akcji

### Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
	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
<b>Wtorek</b>						
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
<b>Środa</b>						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	styczeń	1,5		1,5
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	listopad	-6,5		-6,5
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń	13,5		13,5
14:15	USA	Raport ADP, tys.	grudzień	202,0		201,7
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń	1164,0		1164,0
<b>Czwartek</b>						
2:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	grudzień	4,5		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			21,5
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	listopad			7,5
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	styczeń			222,0
<b>Piątek</b>						
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	57 596,1	-1,2	-1,7	3,1	2,4	-0,4	-2,9
WIG20	2 116,0	-1,4	-2,7	2,4	-0,9	-1,6	-9,6
MWIG40	4 018,9	-0,8	0,8	5,1	11,8	2,8	0,0
SWIG80	12 291,4	-0,7	0,4	4,5	7,9	2,1	13,7
WIG Banki	6 703,8	-1,5	-2,1	3,9	-2,8	-1,0	-12,8
WIG Budownictwo	2 398,2	-0,8	0,6	9,8	26,9	5,2	20,7
WIG Chemia	8 500,3	-3,5	-2,2	2,9	3,6	1,3	-16,7
WIG Deweloperzy	2 547,9	-0,6	2,7	5,8	10,4	3,6	28,8
WIG Energetyka	1 945,6	-1,6	-3,0	-3,9	0,8	-0,8	-20,3
WIG Informatyka	2 884,3	-0,6	1,1	8,5	22,2	1,8	40,8
WIG Media	5 820,2	0,2	5,5	11,2	16,7	8,3	26,5
WIG Paliwa	6 256,0	-1,4	-4,6	-0,4	-16,2	-3,6	-23,8
WIG Spożywczy	3 323,7	0,1	2,1	12,9	10,1	6,3	-1,3
WIG Surowce	3 078,0	-1,8	-1,6	2,0	23,1	-0,4	-12,5
WIG Telekomunikacja	858,5	-0,7	-1,4	0,9	9,6	-1,7	34,5
WIG Ukraina	379,9	0,2	2,4	7,8	5,0	5,8	-8,0

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 118,2	0,1	-0,3	2,8	12,2	0,2	9,8
BUX	44 932,2	1,0	-2,6	0,7	13,6	-2,5	10,2
XU100	112 876,0	0,2	-0,7	3,8	13,3	-1,4	23,8
FTSE100	7 574,9	0,0	-0,6	4,7	5,7	0,4	9,7
DAX	13 320,2	0,7	0,8	1,6	10,1	0,5	22,3
CAC40	6 031,0	0,3	-0,2	3,3	9,7	0,9	25,3
SMI	10 652,2	-0,3	-0,4	2,1	8,4	0,3	22,6
EuroStoxx50	3 772,6	0,4	0,0	2,7	9,0	0,7	22,9
S&P 500	3 253,1	0,5	0,6	3,7	11,4	0,7	25,8
DJIA	28 745,1	0,6	0,4	3,0	9,1	0,7	20,4
BOVESPA	116 247,0	-0,4	-1,2	4,7	14,8	0,5	24,2
Shanghai Composite	3 088,6	0,7	0,2	6,0	5,6	1,3	21,4
Nikkei225	23 750,6	2,4	0,4	1,4	10,7	0,4	16,3

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,11	0,1	-0,4	0,5	1,3	-0,9	-3,7
EUR-PLN	4,23	0,0	-0,3	-1,2	-2,0	-0,4	-1,6
USD-PLN	3,81	0,0	0,2	-1,7	-3,3	0,5	2,2
CHF-PLN	3,91	-0,1	0,0	-0,3	-1,2	-0,4	2,2

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	183,4	-1,9	-1,9	1,2	6,0	-1,3	2,4
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	60,0	0,7	-4,8	1,8	14,7	-1,7	8,7
Złoto (USD/oz)	1 554,5	-0,1	0,1	6,3	3,2	2,5	20,2
Srebro (USD/oz)	17,9	-1,0	-0,8	7,9	1,1	0,4	13,8
Miedź LME (USD/t)	6 152,4	0,4	0,8	3,2	9,1	0,1	4,5

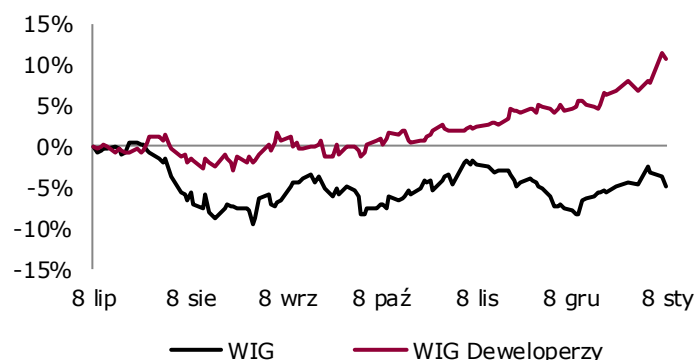
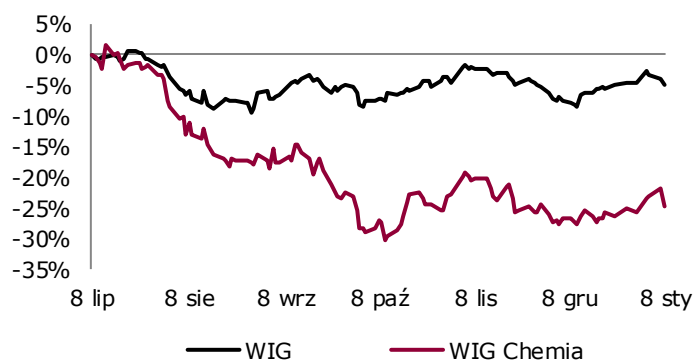
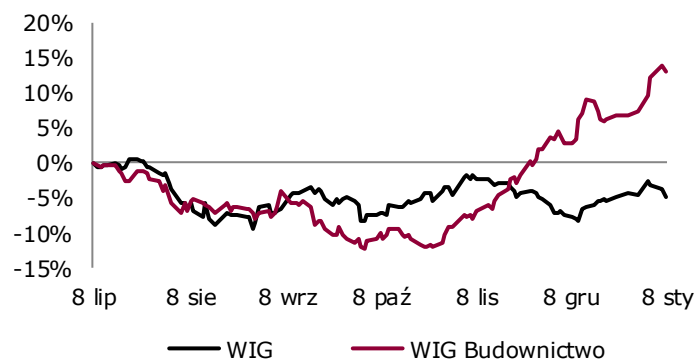
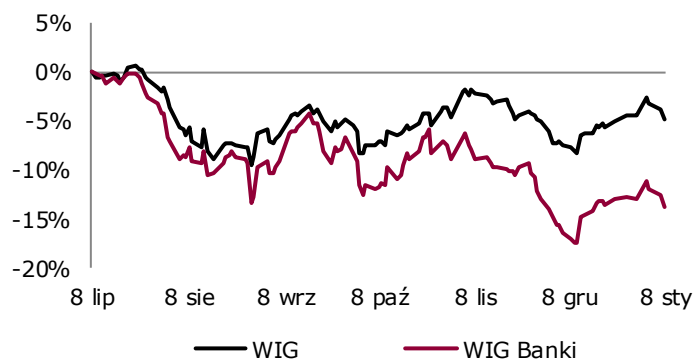
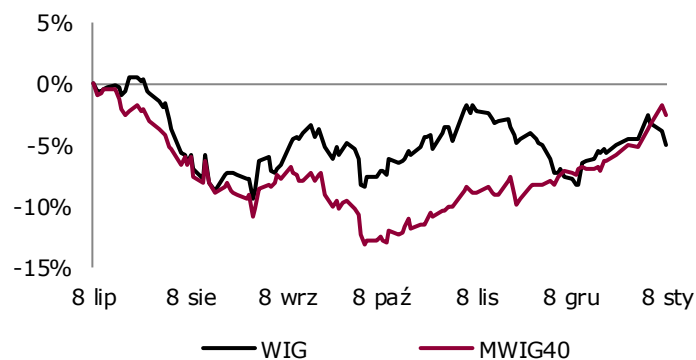
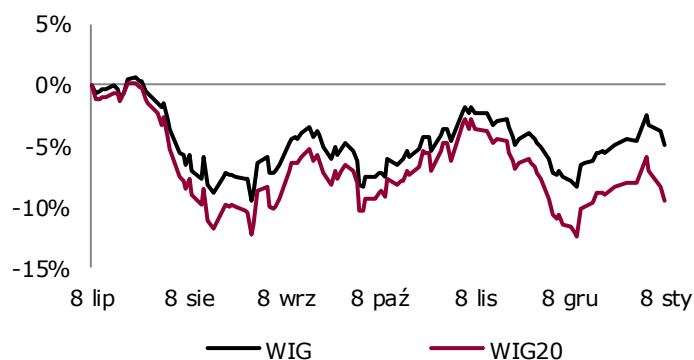
Źródło: Bloomberg

## Raport Rynek Akcji

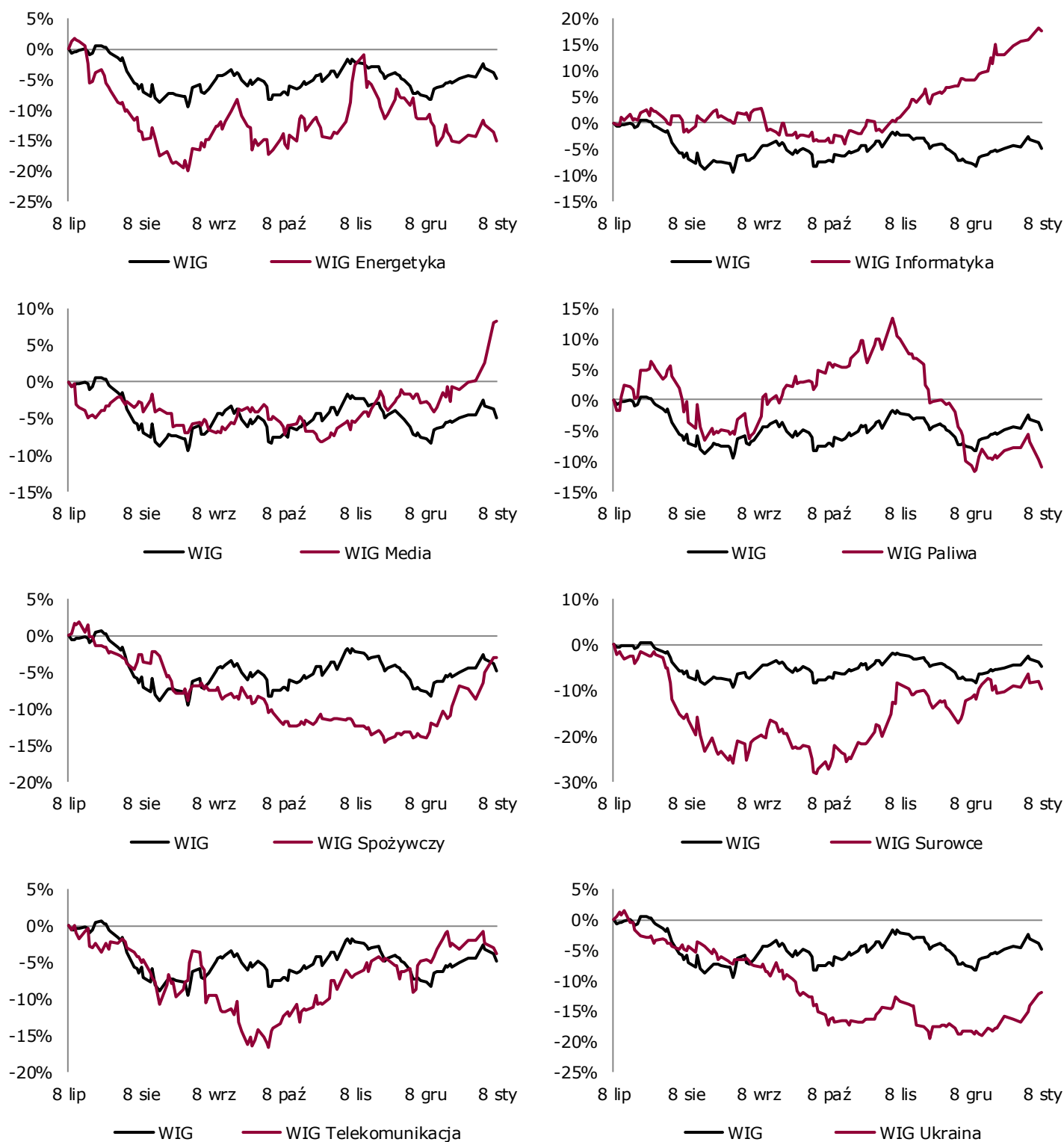
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,71	0	0	1	-1	0	-1
WIBOR 6M (%)	1,79	0	0	0	0	0	0
EURIBOR 3M (%)	-0,39	0	0	1	4	0	-8
EURIBOR 6M (%)	-0,32	0	0	1	7	0	-9
USD LIBOR 3M (%)	1,88	1	0	-1	-13	-3	-92
USD LIBOR 6M (%)	1,88	-1	-1	-1	-8	-3	-97
Polska 10YT (%)	2,21	2	14	20	31	9	-66
Niemcy 10YT (%)	-0,21	8	7	8	39	-2	-43
USA 10YT (%)	1,87	-1	8	5	28	-5	-85

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	296,00	30 218	1,2	1,2	1,1	0,0	0,0	0,0	11,2	13,1	11,5
GETIN NOBLE BANK	0,31	322	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	52,30	6 833	1,0	1,0	0,9	0,0	0,0	0,0	10,7	13,8	10,9
INGBSK	204,00	26 540	2,0	1,8	1,6	0,0	0,0	0,0	17,4	15,7	14,4
MBANK SA	392,40	16 618	1,1	1,0	0,9	0,0	-	0,0	12,6	13,4	11,8
MILLENNIUM	5,87	7 115	0,8	0,8	0,7	-	-	-	9,4	9,8	7,7
PEKAO	99,02	25 990	1,1	1,1	1,1	0,0	0,0	0,0	11,4	11,6	10,0
PKOBP	34,07	42 588	1,1	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0	11,4	9,6	9,2
<b>Ubezpieczyciele</b>											
PZU	39,66	34 247	2,3	2,2	2,1	0,0	0,0	0,0	6,4	10,9	10,7
<b>Paliwa</b>											
LOTOS	81,18	15 008	0,6	0,6	0,6	5,2	6,5	5,0	9,5	11,4	7,2
PKN ORLEN	81,54	34 875	0,4	0,4	0,4	4,9	4,9	4,9	6,2	7,2	7,2
PGNIG	4,34	25 078	0,7	0,7	0,7	4,0	5,2	4,4	7,8	12,9	11,5
<b>Górnictwo i metale</b>											
BOGDANKA	35,30	1 201	0,6	0,4	0,4	2,1	1,2	1,3	22,3	4,0	4,8
JSW	21,88	2 569	0,3	0,3	0,4	1,0	1,6	3,6	1,5	3,7	-
KGHM	94,96	18 992	1,2	1,1	1,1	5,9	4,5	4,5	11,5	8,8	8,6
<b>Energetyka</b>											
ENEA	7,77	3 430	0,8	0,6	0,6	3,9	3,1	3,1	4,8	3,3	3,2
ENERGA SA	7,20	2 981	0,8	0,7	0,7	4,0	3,9	4,1	4,0	4,7	4,6
PGE SA	7,83	14 640	1,1	0,8	0,7	4,3	3,7	3,9	9,7	5,6	7,3
TAURONPE	1,63	2 857	0,9	0,8	0,7	6,4	4,4	4,4	13,8	2,8	3,0
<b>Chemia</b>											
GRUPA AZOTY SA	30,50	3 025	0,7	0,6	0,6	8,8	4,4	5,1	395,5	6,1	9,5
CIECH	38,30	2 018	0,9	0,9	0,9	5,2	5,7	4,9	11,0	10,2	8,3
POLICE	10,50	821	0,7	0,7	0,6	13,2	9,3	6,5	-	12,0	5,9
PULAWY	92,60	1 770	0,4	0,4	0,4	4,9	2,3	2,3	32,0	6,9	7,2
PCC ROKITA SA	53,60	1 064	1,2	1,2	1,1	5,2	6,3	6,4	4,7	8,4	9,1
<b>Telekomunikacja</b>											
NETIA	4,50	1 510	1,4	1,5	1,5	5,5	4,7	4,7	23,3	29,1	26,7
ORANGE POLSKA SA	6,98	9 160	1,4	1,4	1,3	5,4	5,2	5,1	916,0	159,7	41,7
<b>Budownictwo</b>											
BUDIMEX	185,40	4 733	0,4	0,4	0,4	6,0	6,9	6,4	15,5	24,1	20,2
ELBUDOWA	7,38	35	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
ERBUD	19,30	247	0,1	0,1	0,1	58,6	3,6	4,8	-	7,0	11,7
TRAKCJA SA	1,83	158	0,2	0,2	0,2	-	7,0	6,2	-	15,2	10,8
ULMA	57,00	300	1,0	-	-	2,5	-	-	6,4	-	-
UNIBEP	8,62	302	0,2	0,2	0,2	6,1	6,4	5,4	11,0	12,6	10,3
<b>Deweloperzy</b>											
DOMDEV	99,80	2 502	1,5	1,4	1,4	8,4	7,6	7,1	11,0	10,4	9,9
GTC	10,14	4 924	13,5	12,5	11,4	15,3	14,2	13,8	53,5	55,5	54,8
POLNORD	2,89	94	1,1	1,2	0,9	-	183,8	18,2	-	-	13,0
<b>Media</b>											
AGORA	11,00	512	1,0	0,9	0,9	12,5	7,2	6,4	54,6	59,0	27,9
CYFRPLSAT	27,70	17 715	2,7	2,5	2,4	7,7	7,0	6,9	21,7	15,3	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	33,78	8 585	2,0	1,9	1,9	6,3	5,7	5,5	11,5	9,4	9,1
<b>IT</b>											
ASSECOPOL	64,65	5 366	0,8	0,7	0,7	8,6	8,4	8,2	9,0	15,5	14,6
COMARCH	208,00	1 692	1,1	1,0	0,9	9,5	5,8	6,0	52,1	15,6	15,0
SYGNITY	2,54	58	0,3	-	-	1,6	-	-	3,1	-	-
<b>Gry</b>											
CD PROJEKT SA	281,10	27 019	62,9	53,9	7,0	176,8	157,5	9,3	247,1	260,9	13,9
11 BIT STUDIOS S	401,50	918	10,1	11,0	12,5	16,2	27,6	30,2	24,5	40,1	47,6
TEN SQUARE GAMES	226,00	1 637	4,7	2,3	1,8	12,0	7,0	5,6	44,9	24,2	19,1
<b>Przemysł</b>											
APATOR	21,00	690	1,0	0,9	0,9	6,3	6,0	6,0	10,0	10,4	10,9
BORYSZEW	4,31	1 034	0,5	0,4	0,4	7,5	6,9	7,6	7,2	14,4	13,9
FAMUR	3,49	2 006	1,1	1,1	1,2	4,8	4,3	4,8	9,0	5,9	8,3
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	420,00	306	6,5	-	-	15,0	-	-	23,5	-	-
NEWAG SA	23,60	1 062	1,3	1,5	1,1	8,1	9,1	7,2	11,4	14,1	9,8
SNIEZKA	82,50	1 041	1,7	1,4	1,3	10,4	9,0	8,3	16,4	16,3	16,9
KETY	355,00	3 397	1,2	1,1	1,0	7,6	7,0	6,8	12,7	12,4	12,3
ALUMETAL SA	43,00	666	0,4	0,4	0,4	4,9	6,5	6,0	9,0	13,6	12,4
<b>Handel</b>											
AMREST HOLDINGS	44,85	9 847	2,4	1,9	1,6	22,3	15,4	14,1	238,4	176,3	136,8
CCC SA	111,40	4 586	1,9	1,5	1,2	9,3	9,6	8,2	20,5	50,8	22,6
DINO POLSKA SA	142,30	13 951	2,8	2,2	1,7	30,3	22,8	17,8	45,4	34,1	26,2
EUROCASH	20,70	2 881	0,2	0,2	0,2	12,6	12,5	11,9	25,8	30,6	27,1
LPP	8650,00	16 023	2,3	2,0	1,7	16,4	11,2	10,1	31,7	27,5	21,3
<b>Leki i dystryb. farm.</b>											
CELON PHARMA SA	43,65	1 964	14,4	15,9	10,0	34,2	38,7	19,9	66,1	87,4	37,9
NEUCA	378,00	1 724	0,3	0,2	0,2	12,2	9,8	9,0	17,6	14,2	12,9
RYVU THERAPEUTIC	47,80	763	12,0	35,3	18,0	-	-	-	855,4	-	-

\*/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