

Raport Rynek Akcji

wtorek, 7 stycznia 2020, 08:26



Sytuacja rynkowa

Główne indeksy zakończyły poniedziałkową sesję niewielkimi wzrostami, chociaż w czasie sesji zauważalne było napięcie na amerykańskiej giełdzie spowodowane zaostrożnymi relacjami na linii USA-Iran. Parlament Iraku w dniu wczorajszym nadzwyczajnie zdecydował o wydaleniu zagranicznych żołnierzy z terenu kraju, w tym amerykańskich. Armia z USA przystąpiła na to. Decyzja spowodowana była prawdopodobnie wcześniejszymi groźbami prezydenta D. Trumpa o nałożeniu sankcji na Irak z gorszymi konsekwencjami niż na Iran. Potencjalnym warunkiem zaistnienia kary jest nieprawidłowe postępowanie Bagdadu w kwestii opuszczenia amerykańskich żołnierzy terenu ich kraju. Potencjalna wojna może mieć jednak miejsce pomiędzy USA a Iranem po zabójstwie przez USA irańskiego generała K. Sulejmaniego. Prezydent D. Trump ostrzegł Iran przed próbą odwetu, bowiem Stany Zjednoczone na celowniku mają 52 ważne dla kultury irańskie cele. Prezydent Iranu H. Rouhani oświadczył, że naród nie będzie więcej wywiązywał się z zapisów porozumienia nuklearnego podpisanego w 2015 roku. Z danych makro, indeks ISM dla przemysłu w Stanach Zjedn. za grudzień wyniósł 47,2 i wypadł gorzej niż ostatnio i niż prognoza.

Po długim weekendzie do gry powraca polska giełda. W ostatnim czasie pod presją znajduje się indeks WIG-Banki ze względu na problem frankowy. Szala przechyliła się w piątek znów na korzyść kredytobiorców, bowiem sąd okręgowy w Warszawie zdecydował o unieważnieniu umowy kredytowej powodów ze względu na niedozwolone klauzule. Indeks WIG-Banki tracił 1% podczas notowań. W piątek większość rynków zareagowała negatywnie na zaostrożenie relacji na linii USA- Iran. Rynki bazowe z EMEA, podobnie jak polski, traciły, za wyjątkiem Rosji, która zyskiwała 1%. Największe spadki zaliczyły spółki mocno wzrastające na poprzedniej sesji takie jak Alior, JSW czy Play. Na rynek napłynęła informacja, że URE zaakceptował taryfy dla PGE, zgodnie z którymi cena energii dla odbiorców ma wzrosnąć o blisko 11%. Dodatkowo PGE poinformowała w komunikacie o utworzeniu rezerwy w segmencie Obrót w wysokości 220-260 mln zł w IV kw. 2019 roku. Bogdanka planuje produkcję węgla w 2020 roku zbliżoną do 2019 r/r przy nieco wyższym CAPEX-ie. UOKiK nałożył na Cyfrowy Polsat dwie kary o łącznej wartości 34,9 mln zł za praktyki naruszające zbiorowe interesy konsumentów. Modelowa marża downstream PKN Orlen w grudniu 2019 roku wzrosła do 7,5 USD na baryłce z 6,8 USD na baryłce miesiąc wcześniej. /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	13 127,0	-0,7
CAC40	6 013,6	-0,5
FTSE100	7 575,3	-0,6
BUX	44 658,8	-3,2
S&P500	3 246,3	0,4
DJIA	28 703,4	0,2
SHC*	3 096,1	0,4
NASDAQ	9 071,5	0,6
BOVESPA	116 877,9	-0,7
NIKKEI*	23 568,5	1,6
HANG SENG*	28 353,3	0,5
XU100	111 412,7	-2,0
RTS	1 568,4	0,3

* - Zmiana na godzinę 6:51

Indeksy Polskie

WIG	58 603,3	-0,8
WIG20	2 174,0	-1,2
MWIG40	3 987,1	0,3
SWIG80	12 246,9	0,5
NCINDEX	246,2	0,4

Waluty

USD/PLN	3,78	0,1
EUR/PLN	4,23	0,0
EUR/USD	1,12	-0,1

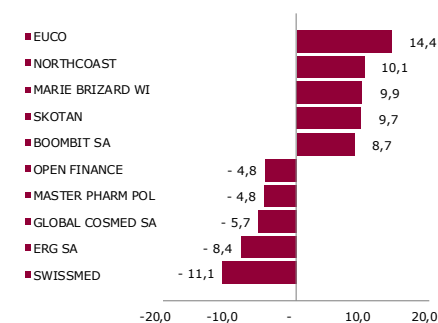
Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	2,07	-4
USA 10YT	1,81	1

Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	62,6	-1,1
Złoto (USD/oz)	1 565,9	0,0
Miedź (USD/t)	6 114,5	0,2

WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

ASMGROUP	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie przez spółę umowy pożyczki z prezesem zarządu oraz wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę umowy pożyczki z członkiem RN.
INVISTA	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji prywatnej, zmiany statutu oraz upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego spółki w ramach kapitału docelowego.
MEDICALG	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii G, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany statutu.
RESBUD	NWZA ws. zmiany w statucie spółki, zwiększenia kapitału akcyjnego, odwołania i powołania członków RN.

Wybrane komunikaty ze spółek

CCC	Słowacja jest drugim po Czechach zagranicznym rynkiem, na którym grupa CCC uruchomiła w ostatnich dniach 2019 roku platformę online. Grupa planuje start e-commerce w 2020 roku również w kolejnych krajach - poinformowało CCC w komunikacie prasowym.
CYFROWY POLSAT	<ol style="list-style-type: none"> 1) Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów nałożył na Cyfrowy Polsat dwie kary o łącznej wartości 34,9 mln zł za praktyki naruszające zbiorowe interesy konsumentów - podał UOKiK na stronie internetowej. 2) Polkomtel, operator sieci Plus z grupy Cyfrowy Polsat, rozpoczyna budowę komercyjnej sieci 5G na częstotliwości 2600 MHz. Sieć ma ruszyć w pierwszym kwartale 2020 r. i być dostępna w co najmniej siedmiu dużych miastach - podał Polkomtel w komunikacie prasowym.
GO TFI	GO TFI złożyło do UKNF wnioski o ponowne rozpatrzenie sprawy w zakresie nałożonych na Towarzystwo kar pieniężnych - podało GO TFI w komunikacie.
KONSORCJUM STALI	Akcjonariusze Konsorcjum Stali wraz ze spółką ogłosili wspólnie przymusowy wykup 9,44 proc. akcji spółki po 26 zł za akcję - wynika z ogłoszenia opublikowanego w piątkowym "Parkiecie".
PGE	<ol style="list-style-type: none"> 1) Prezes Urzędu Regulacji Energetyki zatwierdził taryfę na sprzedaż energii PGE Obrót, będzie obowiązywać do 31 marca - podał URE w komunikacie prasowym. Łączne rachunki odbiorców energii w gospodarstwach domowych (grupa G11) będą wyższe średnio o 10,5 - 11 proc. 2) PGE, w związku z zatwierdzeniem przez URE taryfy PGE Obrót na sprzedaż energii, utworzy w wynikach IV kwartału 2019 r. rezerwę w segmencie Obrót, oszacowaną dla całego 2020 roku, w wysokości ok. 220-260 mln zł - podała PGE w komunikacie. 3) Zarząd PGE GiEK zaakceptował wybór oferty konsorcjum General Electric Global Services, Polimex Mostostal i General Electric International na budowę dwóch bloków gazowo-parowych w Zespole Elektrowni Dolna Odra - podała PGE w komunikacie. Wartość oferty na budowę bloków wynosi ok. 3,7 mld zł netto, a wartość 12-letniej umowy serwisowej ok. 1,03 mld zł netto.
PKN ORLEN	Modelowa marża downstream PKN Orlen w grudniu 2019 r. wzrosła do 7,5 USD na baryłce z 6,8 USD na baryłce miesiąc wcześniej - poinformował PKN Orlen na stronie internetowej.
PLANTWEAR	Plantwear, producent drewnianych zegarków, okularów, biżuterii i akcesoriów, zadebiutuje na NewConnect w środę, 8 stycznia - podała giełda w komunikacie.
VRG	Przychody grupy VRG wyniosły w grudniu około 156,3 mln zł i były wyższe rdr o ok. 5,6 proc. - poinformowała spółka w komunikacie. Narastająco od początku roku przychody grupy wyniosły około 1.066,8 mln zł, co oznacza wzrost rdr o około 32,4 proc.

Przegląd prasy

ERBUD	Jednym z najtrudniejszych zadań w prowadzeniu biznesu jest sukcesja - mówi Dariusz Grzeszczak, prezes i współzałożyciel Erbudu. Spółka chce dalej rosnąć w budownictwie kubaturowym i w serwisie dla przemysłu za granicą. (s. A24) /RZ/
PKO BP	Potomek PKO BP rozpycha się w grupie EVO. Fintech rozliczający transakcje płatnicze rozwija nową gałąź biznesową w Europie. Chce też wzmocnić pozycję w internecie. (s. 5) /PB/

Sygnaly analizy technicznej

Raport Rynek Akcji

GPW	Wysoki biały korpus na skokowo rosnącym wolumenie kończy lokalną korektę.
INGBSK	Notowania akcji podchodzą po raz trzeci do oporu w rejonie 207-210 zł.
MIRBUD	Akcje testują/przełamują długoterminową linię trendu spadkowego.
PCCROKITA	Kurs akcji rozkręca odbicie na relatywnie wysokim wolumenie (względem średniej).

Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



POLIMEXMS

Notowania akcji przed kilkoma sesjami powróciły powyżej wsparcia na 2,08 zł w ładnym stylu (wysoki biały korpus na skokowo rosnącym wolumenie). Przez 3 kolejne sesje trwał ruch powrotny, po czym w trakcie ostatniej popyt ponownie wkroczył do gry. Wygląda to na początek odreagowania spadków.



BUDIMEX

Kurs akcji przełamał się przez strefę oporową w przedziale 174,20-182,20 zł, co otwiera drogę w kierunku 229 zł.

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	52,9	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	52,8	52,2	52,8
Wtorek						
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	grudzień		2,8	2,6
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	grudzień		1,3	1,0
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	listopad		1,5	1,4
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	listopad		-43,7	-47,2
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	listopad			0,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	listopad		-2,0	-2,0
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	listopad		-0,8	0,3
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	grudzień		54,5	53,9
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	styczeń		1,5	1,5
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	listopad		-4,7	-5,5
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń			-5,3
14:15	USA	Raport ADP, tys.	grudzień		160,0	66,9
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń		-3000,0	-11463,0
Czwartek						
2:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	grudzień		4,7	4,5
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	listopad		-3,7	-5,3
8:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	listopad		21,3	21,3
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	listopad		7,5	7,5
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	styczeń		220,0	222,0
Piątek						
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	grudzień		3,5	3,5
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	grudzień		160,0	266,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	grudzień		153,0	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	58 603,3	-0,8	0,0	4,7	4,7	1,3	1,1
WIG20	2 174,0	-1,2	0,0	4,9	2,5	1,1	-4,9
MWIG40	3 987,1	0,3	0,0	4,1	10,8	2,0	1,5
SWIG80	12 246,9	0,5	0,0	4,2	7,4	1,7	15,3
WIG Banki	6 846,3	-1,0	0,0	5,4	-0,4	1,2	-9,6
WIG Budownictwo	2 383,4	2,3	0,0	9,1	26,5	4,6	20,9
WIG Chemia	8 687,5	0,7	0,0	5,2	8,3	3,5	-8,9
WIG Deweloperzy	2 479,7	-0,2	0,0	3,2	7,5	0,8	29,8
WIG Energetyka	2 006,4	-0,7	0,0	-1,1	5,1	2,3	-18,0
WIG Informatyka	2 854,0	0,5	0,0	7,5	20,5	0,7	42,7
WIG Media	5 515,0	0,5	0,0	5,7	7,8	2,6	20,9
WIG Paliwa	6 557,5	-1,2	0,0	3,7	-11,2	1,1	-15,9
WIG Spożywczy	3 254,5	1,6	0,0	10,3	6,3	4,1	-3,2
WIG Surowce	3 129,0	-2,0	0,0	4,5	25,8	1,3	-8,6
WIG Telekomunikacja	870,9	-1,6	0,0	2,6	13,7	-0,3	36,9
WIG Ukraina	371,1	1,1	0,0	5,1	1,1	3,3	-10,5

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 118,4	-0,3	-0,3	2,5	11,8	0,3	10,9
BUX	44 658,8	-3,2	-3,2	1,0	12,2	-3,1	10,1
XU100	111 412,7	-2,0	-2,0	2,3	8,2	-2,6	23,9
FTSE100	7 575,3	-0,6	-0,6	4,6	5,2	0,4	11,2
DAX	13 127,0	-0,7	-0,7	-0,3	8,5	-0,9	22,1
CAC40	6 013,6	-0,5	-0,5	2,4	8,9	0,6	27,4
SMI	10 665,4	-0,3	-0,3	1,9	7,6	0,5	24,9
EuroStoxx50	3 752,5	-0,6	-0,6	1,6	8,1	0,2	23,7
S&P 500	3 246,3	0,4	0,4	3,2	10,5	0,5	27,3
DJIA	28 703,4	0,2	0,2	2,5	8,4	0,6	22,0
BOVESPA	116 877,9	-0,7	-0,7	5,2	16,2	1,1	27,5
Shanghai Composite	3 096,1	0,4	0,4	6,3	6,6	1,5	22,2
Nikkei225	23 568,5	1,6	-0,4	0,9	10,3	-0,4	17,6

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,12	-0,1	0,2	1,1	2,0	-0,2	-2,5
EUR-PLN	4,23	0,0	-0,3	-1,3	-2,2	-0,5	-1,5
USD-PLN	3,78	0,1	-0,5	-2,3	-4,1	-0,2	1,0
CHF-PLN	3,90	-0,1	-0,2	-0,5	-1,6	-0,6	2,1

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	187,4	0,3	0,3	3,4	8,3	0,9	7,3
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	62,6	-1,1	-0,8	5,9	19,5	2,5	21,2
Złoto (USD/oz)	1 565,9	0,0	0,9	7,1	4,8	3,2	21,5
Srebro (USD/oz)	18,2	0,1	0,6	9,4	4,2	1,8	16,1
Miedź LME (USD/t)	6 114,5	0,2	0,2	2,6	9,0	-0,6	3,7

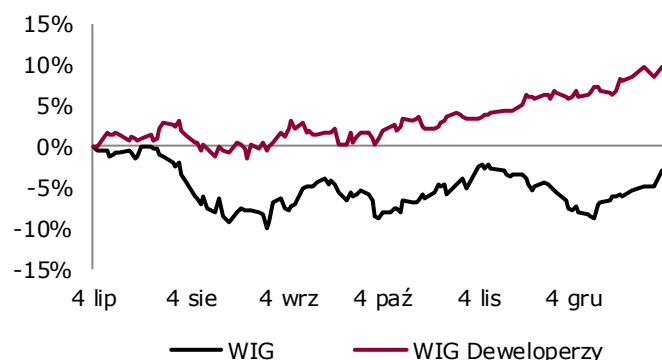
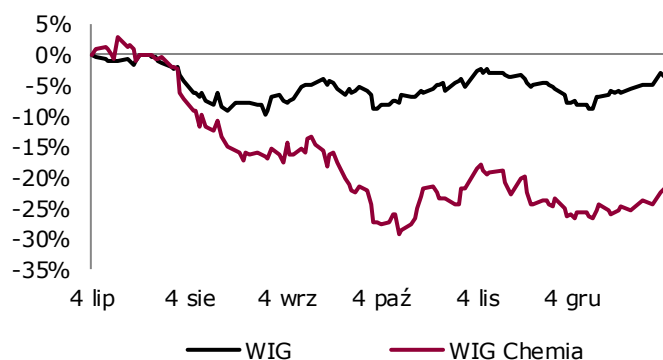
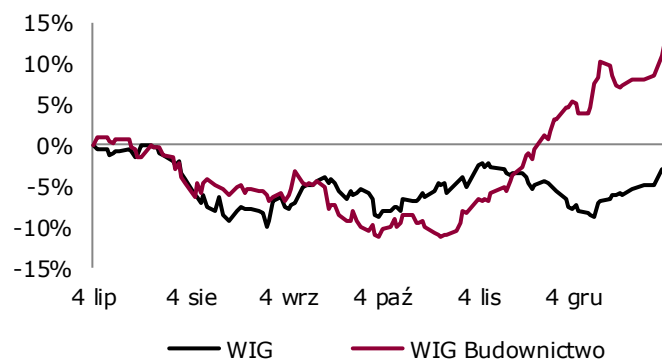
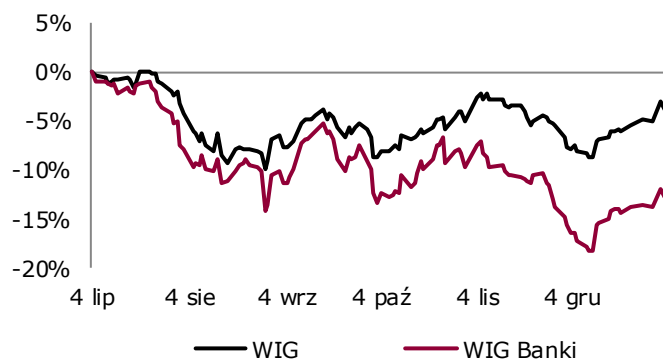
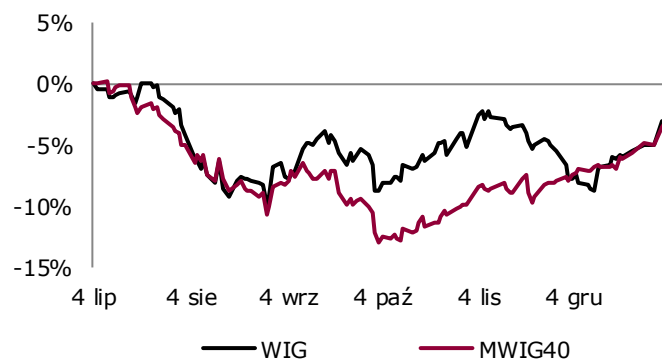
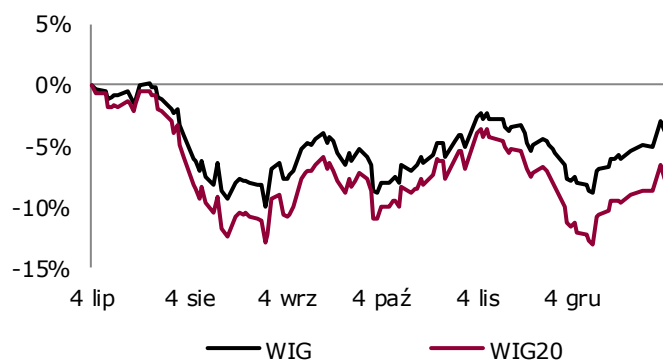
Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

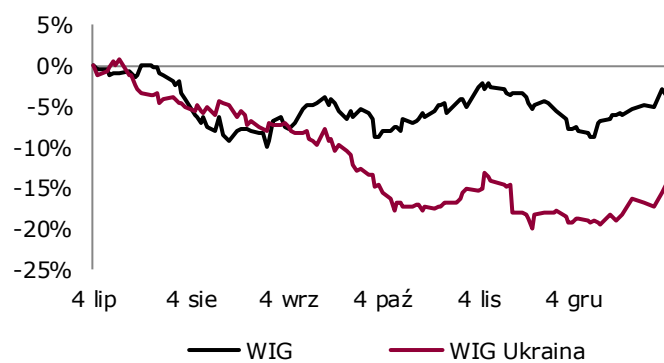
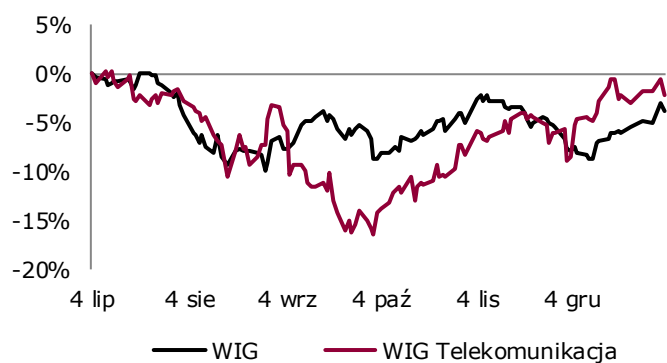
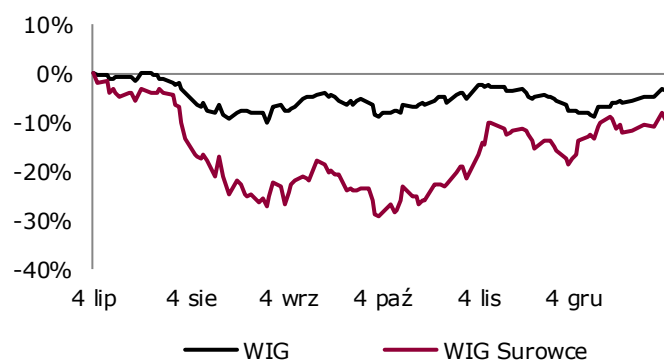
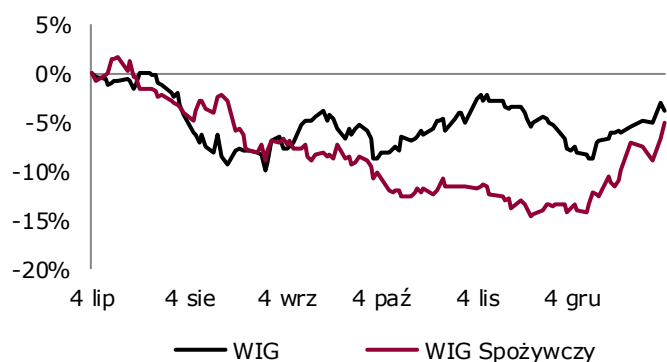
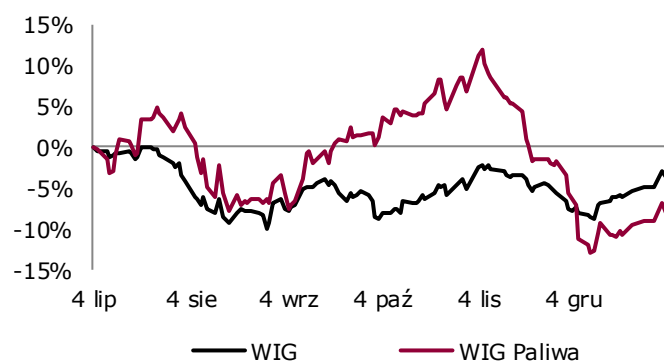
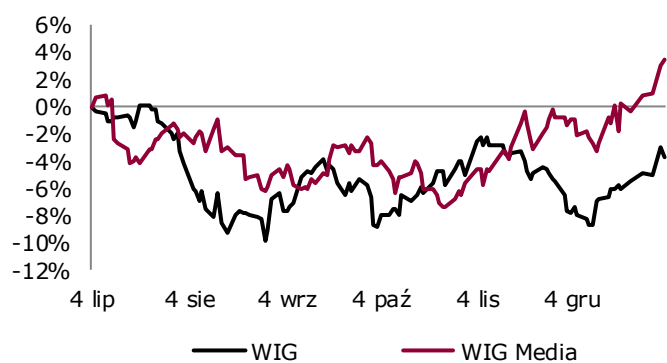
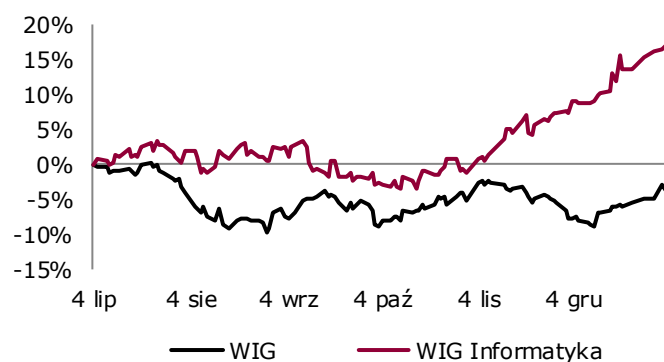
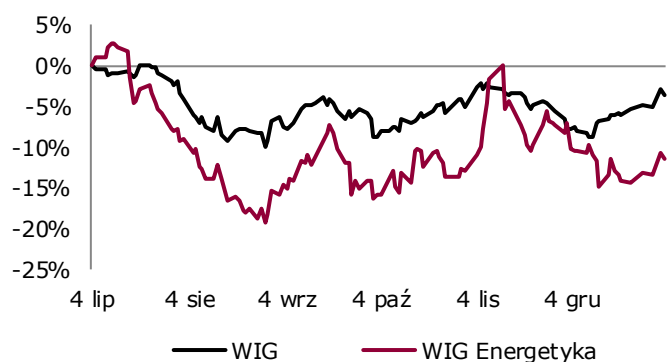
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,71	0	0	0	-1	0	-1
WIBOR 6M (%)	1,79	0	0	0	0	0	0
EURIBOR 3M (%)	-0,38	-1	1	1	4	0	-8
EURIBOR 6M (%)	-0,32	0	0	1	6	0	-9
USD LIBOR 3M (%)	1,87	-3	-7	-2	-17	-3	-92
USD LIBOR 6M (%)	1,89	-2	-3	0	-9	-2	-97
Polska 10YT (%)	2,07	-4	-1	8	13	-5	-67
Niemcy 10YT (%)	-0,29	-1	-1	0	30	-10	-50
USA 10YT (%)	1,81	1	3	-2	26	-10	-88

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	306,60	31 300	1,2	1,2	1,2	0,0	0,0	0,0	11,6	13,6	11,9
GETIN NOBLE BANK	0,31	323	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	52,80	6 899	1,0	1,0	0,9	0,0	0,0	0,0	10,8	13,9	11,0
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	396,40	16 788	1,1	1,0	1,0	0,0	-	0,0	12,8	13,5	11,9
MILLENNIUM	5,95	7 218	0,9	0,8	0,7	-	-	-	9,5	10,0	7,9
PEKAO	101,80	26 719	1,2	1,1	1,1	0,0	0,0	0,0	11,7	11,9	10,3
PKOBP	34,75	43 438	1,1	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0	11,6	9,7	9,3
Ubezpieczyciele											
PZU	40,90	35 318	2,4	2,2	2,2	0,0	0,0	0,0	6,6	11,2	11,1
Paliwa											
LOTOS	86,10	15 918	0,6	0,6	0,6	5,2	6,4	4,8	10,0	11,9	7,4
PKN ORLEN	85,72	36 663	0,4	0,4	0,4	4,9	4,9	4,8	6,5	7,6	7,3
PGNIG	4,48	25 910	0,7	0,7	0,7	4,0	5,2	4,4	8,1	13,3	11,9
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	23,28	2 733	0,3	0,3	0,4	1,0	1,6	3,6	1,6	4,0	-
KGHM	96,12	19 224	1,2	1,1	1,1	5,9	4,5	4,5	11,6	8,9	8,7
Energetyka											
ENEA	8,06	3 558	0,8	0,6	0,6	3,9	3,1	3,1	4,9	3,4	3,4
ENERGA SA	7,23	2 994	0,8	0,7	0,7	4,0	3,9	4,1	4,0	4,8	4,6
PGE SA	8,15	15 239	1,1	0,8	0,7	4,3	3,7	3,9	10,1	5,8	7,6
TAURONPE	1,68	2 939	0,9	0,8	0,7	6,4	4,4	4,4	14,2	2,8	3,1
Chemia											
GRUPA AZOTY SA	31,50	3 125	0,7	0,6	0,6	8,8	4,4	5,1	408,5	6,3	9,8
CIECH	38,80	2 045	0,9	0,9	0,9	5,2	5,7	4,9	11,1	10,3	8,5
POLICE	10,60	839	0,7	0,7	0,6	13,2	9,3	6,5	-	12,2	6,0
PULAWY	93,60	1 789	0,4	0,4	0,4	4,9	2,3	2,3	32,3	7,0	7,2
PCC ROKITA SA	53,20	1 056	1,2	1,2	1,1	5,2	6,3	6,4	4,7	8,4	9,0
Telekomunikacja											
NETIA	4,48	1 503	1,4	1,5	1,5	5,5	4,7	4,7	23,2	28,9	26,6
ORANGE POLSKA SA	7,11	9 324	1,4	1,4	1,3	5,4	5,2	5,1	932,4	74,4	37,0
Budownictwo											
BUDIMEX	185,60	4 738	0,4	0,4	0,4	6,0	7,4	6,4	15,5	24,1	20,2
ELBUDOWA	7,78	37	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
ERBUD	18,95	243	0,1	0,1	0,1	58,6	3,6	4,8	-	6,9	11,5
TRAKCJA SA	1,71	148	0,2	0,2	0,2	-	7,0	6,2	-	14,2	10,0
ULMA	55,50	292	1,0	-	-	2,5	-	-	6,2	-	-
UNIBEP	8,56	300	0,2	0,2	0,2	6,1	6,4	5,4	10,9	12,5	10,2
Deweloperzy											
DOMDEV	98,00	2 457	1,5	1,4	1,4	8,4	7,6	7,1	10,8	10,2	9,7
GTC	9,70	4 710	13,5	12,5	11,4	15,3	14,2	13,8	51,2	53,1	52,4
POLNORD	2,98	97	1,1	1,2	0,9	-	183,8	18,2	-	-	13,4
Media											
AGORA	11,15	519	1,0	0,9	0,9	12,5	7,2	6,4	55,4	59,8	28,3
CYFRPLSAT	28,22	18 048	2,7	2,5	2,4	7,7	7,0	6,9	22,1	15,4	13,3

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	33,92	8 620	2,0	1,9	1,9	6,3	5,7	5,5	11,6	9,4	9,2
IT											
ASSECOPOL	64,15	5 324	0,8	0,7	0,7	8,6	8,4	8,2	9,0	15,4	14,5
COMARCH	195,50	1 590	1,1	1,0	0,9	9,5	5,8	6,0	49,0	14,7	14,1
SYGNITY	2,58	59	0,3	-	-	1,6	-	-	3,2	-	-
Gry											
CD PROJEKT SA	286,00	27 490	62,9	53,9	7,0	176,8	157,5	9,3	251,4	265,4	14,1
11 BIT STUDIOS S	400,50	916	10,1	11,0	12,5	16,2	27,6	30,2	24,4	40,0	47,5
TEN SQUARE GAMES	208,00	1 506	4,7	2,3	1,8	12,0	7,2	5,8	41,3	22,9	18,1
Przemysł											
APATOR	20,70	680	1,0	0,9	0,9	6,3	6,0	6,0	9,8	10,2	10,7
BORYSZEW	4,24	1 018	0,5	0,4	0,4	7,5	6,9	7,6	7,0	14,2	13,6
FAMUR	3,33	1 914	1,1	1,1	1,2	4,8	4,3	4,8	8,6	5,7	7,9
FORTE	29,90	716	1,0	1,0	1,0	9,6	8,1	7,4	20,8	16,0	11,4
VIGO SYSTEM SA	404,00	295	6,5	-	-	15,0	-	-	22,6	-	-
NEWAG SA	22,60	1 017	1,3	1,5	1,1	8,1	9,1	7,2	10,9	13,5	9,4
SNIEZKA	82,50	1 041	1,7	1,4	1,3	10,4	9,0	8,3	16,4	16,3	16,9
KETY	344,00	3 292	1,2	1,1	1,0	7,6	7,0	6,8	12,3	12,0	11,9
ALUMETAL SA	43,50	673	0,4	0,4	0,4	4,9	6,5	6,0	9,1	13,8	12,5
Handel											
AMREST HOLDINGS	43,50	9 551	2,4	1,9	1,6	22,3	15,4	14,1	231,2	171,0	132,7
CCC SA	114,00	4 693	1,9	1,5	1,2	9,3	9,5	8,2	21,0	49,2	23,1
DINO POLSKA SA	141,80	13 902	2,8	2,2	1,7	30,3	22,8	17,8	45,2	34,0	26,1
EUROCASH	21,30	2 964	0,2	0,2	0,2	12,6	12,5	11,9	26,5	31,5	27,8
LPP	8825,00	16 348	2,3	2,0	1,7	16,4	11,6	10,1	32,4	27,9	21,7
Leki i dystryb. farm.											
CELON PHARMA SA	43,50	1 958	14,4	15,9	10,0	34,2	38,7	19,9	65,9	87,1	37,8
NEUCA	377,00	1 720	0,3	0,2	0,2	12,2	9,8	9,0	17,5	14,2	12,9
RYVU THERAPEUTIC	47,00	751	12,0	35,3	18,0	-	-	-	841,1	-	-

*/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