

# Raport Rynek Akcji

wtorek, 17 grudnia 2019, 08:40



## Sytuacja rynkowa

Główne amerykańskie indeksy pobiły historyczne maksima na wczorajszej sesji. Wszystko dzięki wstępnej umowie pomiędzy dwoma światowymi mocarstwami – Chinami i USA. Już z obrotu poza sesyjnego można było wnioskować, że inwestorzy rozpoczną tydzień z dobrymi nastrojami. Negocjatorzy ze Stanów Zjednoczonych zaprezentowali w mediach 86-stronicowy pisemny pakt, który oficjalnie ma zostać podpisany w styczniu. Według prezydenta D. Trumpe strony natychmiast rozpoczną prace nad porozumieniem drugiej fazy, jednak reprezentanci USA w konflikcie nieco studzą oczekiwania i zakładają prace nad nowym etapem pojednania nieco później. Wciąż nie należy zapominać, że to nie jest całkowita umowa, rozwiązująca wszelkie problemy i zażalenia stron. Wypowiedzi z mediów wskazują na wzajemne obawy o jeszcze kilka nierozwiązanych kwestii. Na ten moment kompromis dotyczy tych kluczowych przeszkód – ochrony własności intelektualnej, zakupów towarów rolnych, ograniczeniu obowiązujących taryf i transparentności wymiany walutowej. Dzisiaj oczekujemy na dane z amerykańskiego rynku nieruchomości.

Entuzjazm globalny przełożył się również na wyniki polskiego rynku akcji. Za wyjątkiem małych spółek wszystkie główne indeksy wzrastały na wczorajszej sesji. Wydawać by się mogło, że warszawska giełda powoli wychodzi z dołka związanego z wewnętrznymi problemami kraju. Z wiadomości ze spółek, Tauron podpisał umowę na zakup projektu farmy fotowoltaicznej za 15 mln zł. Grupa Enea rozważa wyjście na rynki sąsiednie w ramach segmentu obrotu. Zagranicznych rynków zbytu szukać ma również Bogdanka. Dodatkowo spółka nie zamierza zmieniać polityki dywidendowej zgodnie z wypowiedzią prezesa.

Dzisiejsze nastroje już nie są tak wyraźne jak te wczorajsze. Sesja zarówno może zakończyć się nad kreską, jak i pod. Wszystko wskazuje na to, że inwestorzy ze spokojem przyjęli informacje o pojednaniu dwóch kluczowych światowych gospodarek a wstępny pakt jest już od dłuższego czasu dyskutowany i zawarty w cenach. /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	13 407,7	0,9
CAC40	5 991,7	1,2
FTSE100	7 519,1	2,3
BUX	45 603,9	-0,3
S&P500	3 191,5	0,7
DJIA	28 235,9	0,4
SHC*	3 024,0	1,3
NASDAQ	8 814,2	0,9
BOVESPA	111 896,0	-0,6
NIKKEI*	24 066,1	0,5
HANG SENG*	27 808,2	1,1
XU100	111 125,5	0,6
RTS	1 517,2	1,0

\* - Zmiana na godzinie 7:17

## Indeksy Polskie

WIG	56 832,1	0,2
WIG20	2 112,9	0,3
MWIG40	3 836,6	0,0
SWIG80	11 864,1	-0,1
NCINDEX	230,7	-0,2

## Waluty

USD/PLN	3,82	0,0
EUR/PLN	4,26	0,1
EUR/USD	1,11	0,0

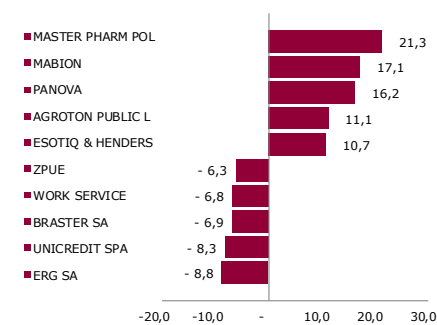
## Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	2,01	0
USA 10YT	1,86	-1

## Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	60,2	0,0
Złoto (USD/oz)	1 477,5	0,1
Miedź (USD/t)	6 193,0	1,4

## WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane wydarzenia w spółkach

<b>ABPL</b>	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za okres od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r. na kapitał zapasowy.
<b>ATLANTAPL</b>	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto osiągniętego w roku obrotowym 2018/2019 zakończonym w dniu 30 czerwca 2019 roku.
<b>FERRUM</b>	NWZA ws. połączenia ze spółką zależną ROCKFORD Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.
<b>NOVATURAS</b>	NWZA
<b>SYGNITY</b>	Wprowadzenie do obrotu na GPW 3.703.705 akcji serii Z oraz 7.500.000 akcji serii AA.
<b>ZYWIEC</b>	Wyplata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2019, w wysokości 15 zł na akcję.

### Wybrane komunikaty ze spółek

<b>APATOR</b>	Oferta Apatora za 77 mln zł została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na dostawę liczników ogłoszonym wspólnie przez Tauron Dystrybucja, PGE Dystrybucja i Enea Operator - podał Apator w komunikacie. Realizacja dostaw nastąpi do końca 2020 r.
<b>BFG</b>	Adrian Markiewicz złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu Bankowego Funduszu Gwarancyjnego - podał BFG w poniedziałek w komunikacie. Rada Funduszu z dniem 10 grudnia 2019 r. przyjęła rezygnację i odwołała go ze stanowiska.
<b>CARBON STUDIO</b>	Zarząd GPW wyznaczył pierwszy dzień notowań akcji producenta gier VR, spółki Carbon Studio, na rynku NewConnect na środę, 18 grudnia - podała giełda w uchwałach zarządu.
<b>CELON PHARMA</b>	Celon Pharma, w związku z zakończeniem fazy badań przedklinicznych agonisty receptora GPR40, złożyła wniosek do Prezesa Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych o udzielenie zgody na rozpoczęcie fazy klinicznej w terapii chorób metabolicznych - poinformowała spółka w komunikacie.
<b>ELEMENTAL</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1) Akcjonariusze Elementalu Holding nie podjęli uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji do 34,09 mln akcji serii R z prawem poboru - wynika z uchwał obradującego w poniedziałek walnego zgromadzenia.</li> <li>2) Elemental Holding zawarł z notowaną na rynku NewConnect spółką Prime Minerals list intencyjny dotyczący nawiązania wzajemnej współpracy - podała spółka w komunikacie. Elemental rozważa możliwość zaangażowania się kapitałowo w Prime Minerals poprzez zakup znacznych pakietów jej akcji.</li> </ol>
<b>ENEA</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1) Enea planuje zrealizować część z planowanych inwestycji w nowe moce wytwórcze w formule project finance - poinformował prezes Mirosław Kowalik na konferencji prasowej, prezentującej strategię rozwoju do 2030 r., z perspektywą do 2035 r.</li> <li>2) Enea nie zamierza zmieniać polityki dywidendowej - poinformował prezes Mirosław Kowalik na konferencji.</li> <li>3) Projekt budowy bloku Ostrołęka C wymaga ustrukturyzowania w warunkach przyjętego w ramach Unii Europejskiej tzw. zielonego ładu i po tym, jak PKN Orlen wezwał do sprzedaży akcji Energi - poinformował prezes Enei Mirosław Kowalik.</li> <li>4) Grupa Enea może w I kwartale 2020 r. zdecydować o udziale w projekcie budowy morskiej farmy wiatrowej - poinformował prezes Mirosław Kowalik.</li> <li>5) Enea chce zastępować bloki węglowe w Elektrowni Kozienice blokami gazowymi - poinformował prezes Mirosław Kowalik.</li> <li>6) Grupa Enea rozważa wyjście na rynki sąsiednie w ramach segmentu obrotu. Zagranicznych rynków zbytu szukać ma też Bogdanka - poinformował prezes Mirosław Kowalik.</li> </ol>
<b>MABION</b>	Mabion otrzymał podsumowanie z posiedzenia CHMP dot. procedury rejestracyjnej leku MabionCD20 i wstępnie ocenia, że finalna lista zagadnień postawionych przez Europejską Agencję Leków (EMA) różni się od wstępnej informacji otrzymanej od reporterów bowiem zakres otrzymanych zagadnień jest węższy w stosunku do wcześniej uzyskanej informacji - poinformowała spółka w komunikacie.
<b>ORZEŁ BIAŁY</b>	Przedmiotem transakcji nabycia w ramach wezwania do sprzedaży akcji Orła Białego były 206.184 akcje - poinformowało pośredniczące w wezwaniu BM PKO BP.
<b>TAURON</b>	Tauron Ekoenergia podpisał umowę na zakup projektu farmy fotowoltaicznej o mocy 6 MW, znajdującej się w gminie Choszczno w województwie zachodniopomorskim, od spółki Aval-1 - podał Tauron w komunikacie prasowym.

## Raport Rynek Akcji

### Przegląd prasy

<b>MO-BRUK</b>	Zarząd Mo-Bruku zapowiada jeszcze lepsze wyniki. Przychody mogą być dużo wyższe, zwłaszcza jeśli w branży nadal będzie ograniczana szara strefa. (s. 7)
<b>ENEA</b>	Enea ma plan zmian. Państwowa firma energetyczna będzie szukała partnerów do potężnych inwestycji. Postawi na źródła zielone i gazowe. (s. 2) /PB/
<b>STRABAG</b>	Strabag martwi się o dziury w portfelu. Grupa zdobyła kontrakty warte 6,5 mld zł. Obawia się, że spadek inwestycji samorządowych, drożyzna i problemy kadrowe utrudnią pozyskanie kolejnych. (s. 6) /PB/
<b>ECHO</b>	Polityka EBC sprzyja Echu. Niskie stopy procentowe w strefie euro i powrót luzowania ilościowego sprawiają, że nabywcy biurów akceptują dłuższy zwrot z inwestycji. Kupują więc drożej to, co sprzedaje Echo. (s. 16) /PB
<b>PKN ORLEN</b>	<ol style="list-style-type: none"><li>1) Orlen i Lotos mają jednego właściciela, który może powiedzieć „nie”. Ta transakcja musi być opłacalna dla wszystkich stron - mówi w wywiadzie Daniel Obajtek, prezes PKN Orlen. Grupa nie ma planów związanych z atomem ani z inwestycjami w górnictwo. (s. A7) /DZGP/</li><li>2) Orlen i Lotos mają jednego właściciela, który może powiedzieć „nie”. Ta transakcja musi być opłacalna dla wszystkich stron - mówi w wywiadzie Daniel Obajtek, prezes PKN Orlen. Grupa nie ma planów związanych z atomem ani z inwestycjami w górnictwo. (s. A7) /DZGP/</li></ol>
<b>LOT</b>	Boeing podcina skrzydła LOT-u. Pięć dremalinerów wyłączono z latania – większość przez przedłużające się naprawy silników. Do tego przez co najmniej rok uziemione będą boeingi 737 MAX. (s. A8)

### Sygnaly analizy technicznej

<b>CDRL</b>	Biały korpus na wyraźnie rosnącym wolumenie oznaką rozpoczęcia odbicia po ustanowieniu lokalnego podwójnego dna.
<b>KGHM</b>	Akcje testują całą strefę oporową w przedziale 96,94-98,86 zł.
<b>KRUSZWICA</b>	Kurs akcji testuje po raz trzeci średnio-długoterminowy opór w rejonie 48,40 zł.
<b>MABION</b>	Formacja harami na dołach ostatniej przeceny.

### Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



#### KERNEL

Akcje wybiły się z lokalnej konsolidacji (przy minimach spadków) w przedziale 40,45-43,25 zł na rosnącym wolumenie. Najbliższy opór to okolice 45,70 zł, który mniej więcej pokrywa się z potencjałem wzrostu o wysokość wybitej konsolidacji.



#### PANOVA

Wysoki biały korpus na wyraźnie rosnącym wolumenie wyciąga kurs z lokalnej konsolidacji. Najbliższy istotny opór to okolice 18,20 zł.

## Raport Rynek Akcji

### Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	listopad	8,0	7,6	7,2
	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	listopad	6,2	5,0	4,7
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień	50,3	51,6	51,7
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	grudzień	52,4	52,1	52,4
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień	43,4	43,8	44,1
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	grudzień	52,0	51,3	51,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień	45,9	46,6	46,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	grudzień	52,4	52,0	51,9
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	październik	529,0	287,0	172,0
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii r/r	listopad	2,6	2,5	2,4
14:30	USA	Indeks NY Empire State	grudzień	3,5	4,0	2,9
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	grudzień	52,2	52,0	51,6
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	grudzień	52,5	52,6	52,6
<b>Wtorek</b>						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	październik			0,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	listopad		1344,5	1314,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	listopad		1418,0	1461,0
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	listopad		0,8	-0,8
<b>Środa</b>						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	listopad		-0,6	-0,6
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	grudzień		95,5	95,0
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	listopad		5,9	5,9
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	listopad		2,5	2,5
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	listopad		1,0	1,0
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	grudzień			3,8
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	grudzień		-1750,0	822,0
<b>Czwartek</b>						
	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych, %	grudzień			-0,1
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	listopad		0,2	-0,1
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	listopad		0,3	3,5
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	grudzień		225,0	252,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	grudzień		8,0	10,4
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	listopad		5,4	5,5
<b>Piątek</b>						
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	listopad		4,8	5,4
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	październik			28,2
14:30	USA	PKB (annualizowany), rew., %	Q3		2,1	2,1
16:00	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	listopad		0,4	0,3
16:00	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	listopad		0,3	0,0
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	grudzień		99,2	99,2

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	56 832,1	0,2	0,2	-3,3	-2,0	-1,5	-2,3
WIG20	2 112,9	0,3	0,3	-5,4	-3,6	-7,2	-7,4
MWIG40	3 836,6	0,0	0,0	2,4	1,1	-1,9	-4,4
SWIG80	11 864,1	-0,1	-0,1	2,5	2,5	12,2	11,0
WIG Banki	6 672,3	0,4	0,4	-5,0	-9,4	-10,5	-12,2
WIG Budownictwo	2 306,5	-0,4	-0,4	14,0	19,1	20,4	18,5
WIG Chemia	8 287,5	-1,6	-1,6	-3,7	-8,7	-11,4	-13,9
WIG Deweloperzy	2 411,9	-0,2	-0,2	2,1	4,8	26,2	22,9
WIG Energetyka	1 963,0	1,8	1,8	-9,1	-5,5	-18,6	-22,0
WIG Informatyka	2 696,9	0,2	0,2	5,6	12,6	35,4	34,4
WIG Media	5 288,4	2,0	2,0	2,3	4,6	17,2	15,7
WIG Paliwa	6 361,2	-1,6	-1,6	-15,4	-9,1	-20,5	-19,7
WIG Spożywczy	3 070,1	2,4	2,4	3,8	-2,1	-9,3	-10,7
WIG Surowce	3 155,8	1,4	1,4	3,3	14,3	-7,8	-8,6
WIG Telekomunikacja	877,0	1,5	1,5	3,4	12,0	41,5	41,1
WIG Ukraina	355,4	1,6	1,6	-0,4	-10,0	-14,4	-17,3

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 100,0	0,6	0,6	1,6	5,0	11,5	7,0
BUX	45 603,9	-0,3	-0,3	5,1	12,3	16,5	14,9
XU100	111 125,5	0,6	0,6	5,5	9,5	21,8	23,5
FTSE100	7 519,1	2,3	2,3	3,0	2,7	11,8	11,0
DAX	13 407,7	0,9	0,9	1,3	8,4	27,0	24,5
CAC40	5 991,7	1,2	1,2	0,9	6,7	26,7	24,8
SMI	10 541,7	1,1	1,1	2,2	5,3	25,1	22,5
EuroStoxx50	3 772,7	1,1	1,1	1,6	7,1	25,7	23,1
S&P 500	3 191,5	0,7	0,7	2,3	6,2	27,3	25,4
DJIA	28 235,9	0,4	0,4	0,8	4,1	21,0	19,7
BOVESPA	111 896,0	-0,6	-0,6	5,0	7,0	27,3	29,5
Shanghai Composite	3 024,0	1,3	1,9	4,6	1,5	21,3	16,4
Nikkei225	24 066,1	0,5	0,2	3,3	9,4	20,2	11,9

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,11	0,0	0,2	0,7	0,7	-2,8	-1,8
EUR-PLN	4,26	0,1	-0,2	-0,8	-1,7	-0,6	-0,5
USD-PLN	3,82	0,0	-0,4	-1,5	-2,4	2,2	1,2
CHF-PLN	3,89	0,0	-0,3	-0,8	-1,4	2,1	2,3

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	185,2	0,8	0,8	2,3	3,6	9,1	4,1
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	60,2	0,0	0,2	4,1	3,9	24,1	14,3
Złoto (USD/oz)	1 477,5	0,1	0,1	0,4	-1,6	15,2	18,6
Srebro (USD/oz)	17,1	0,2	0,8	0,1	-5,3	10,1	16,4
Miedź LME (USD/t)	6 193,0	1,4	1,4	6,3	6,0	4,1	1,1

Źródło: Bloomberg

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

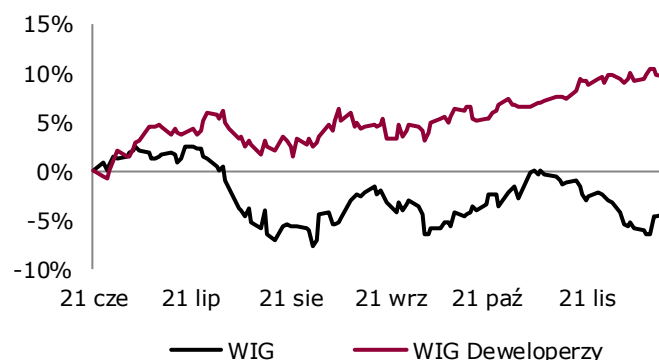
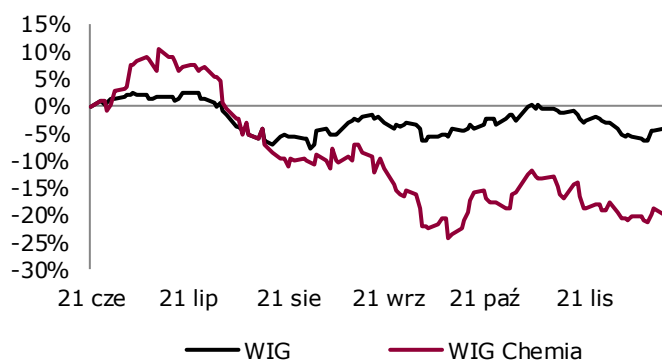
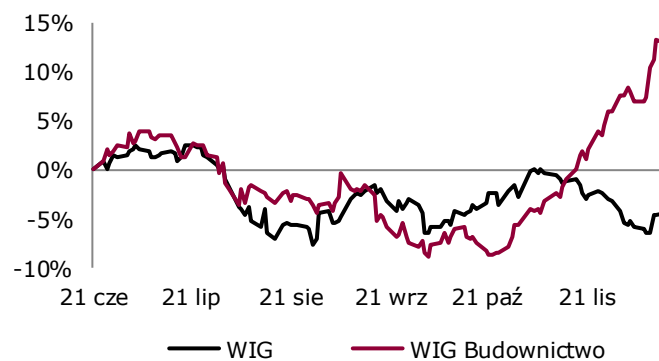
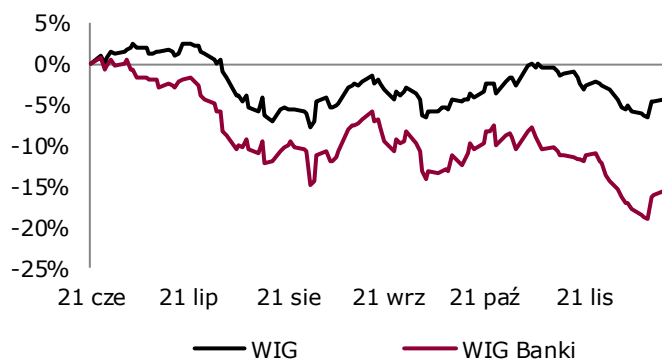
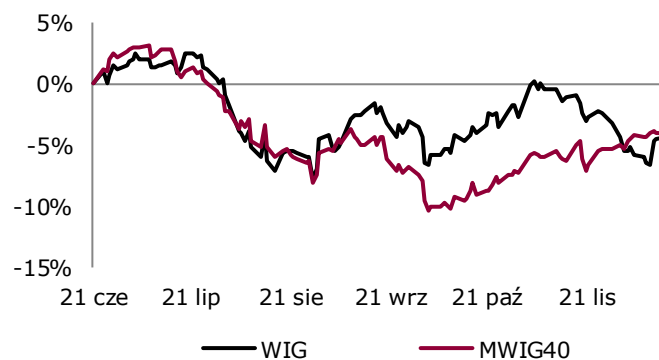
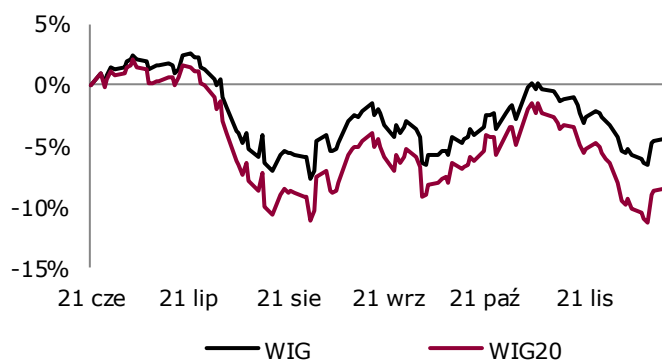
Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych – w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy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

## Raport Rynek Akcji

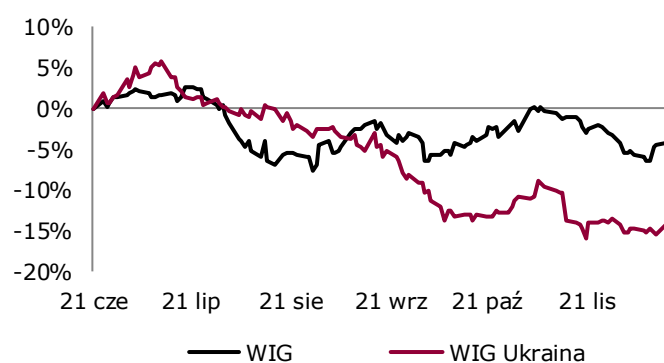
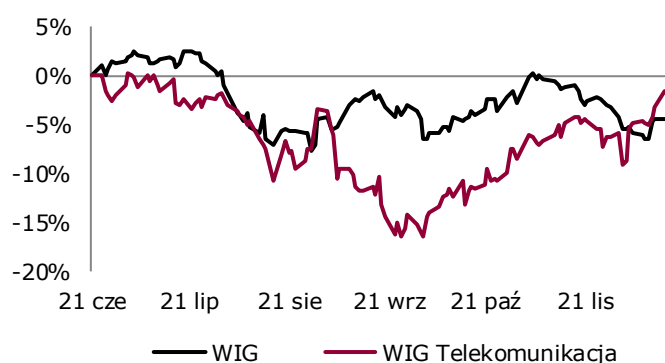
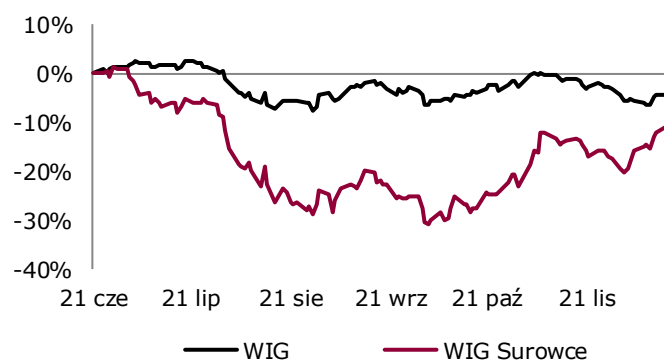
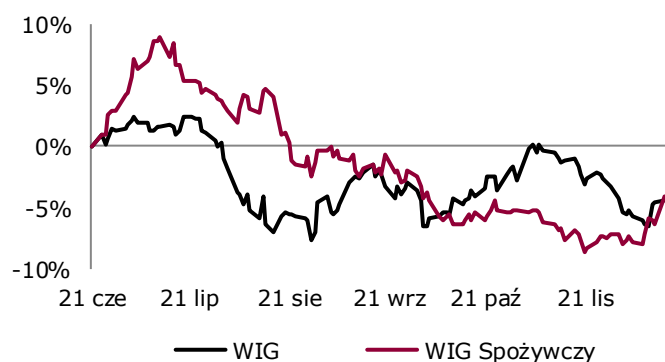
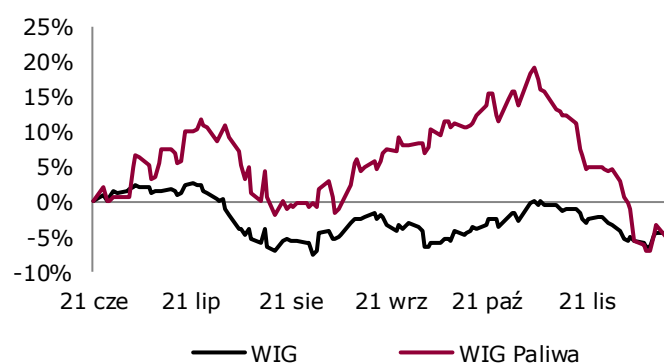
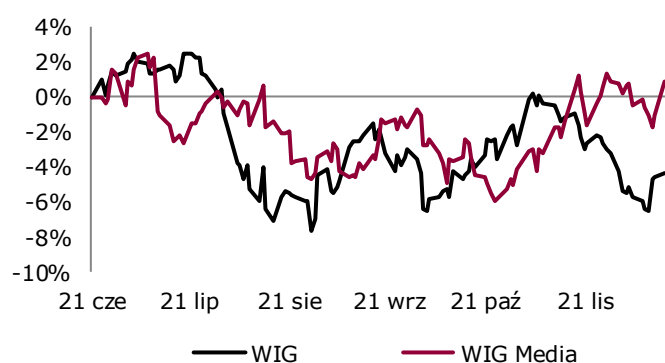
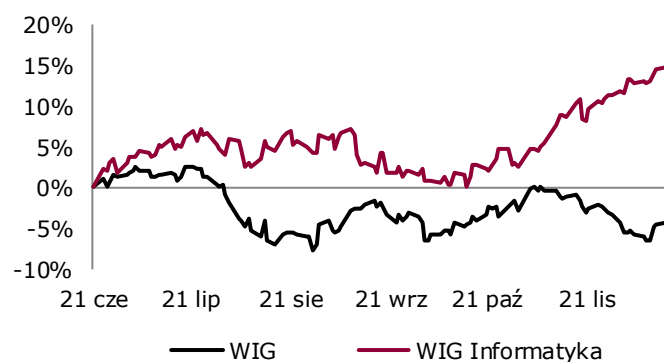
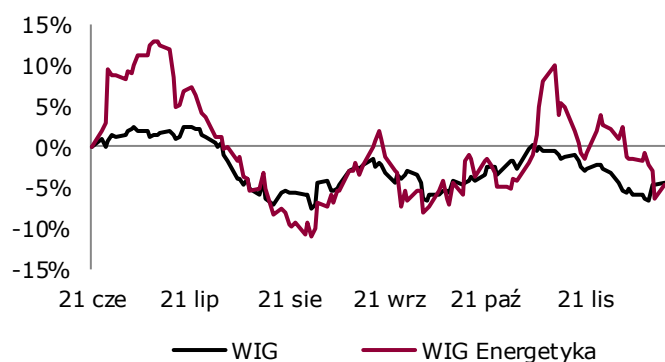
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,70	0	0	-1	-2	-2	-2
WIBOR 6M (%)	1,79	0	0	0	0	0	0
EURIBOR 3M (%)	-0,40	-1	-1	0	0	-9	-9
EURIBOR 6M (%)	-0,34	0	-1	0	4	-10	-10
USD LIBOR 3M (%)	1,90	1	1	-1	-24	-91	-89
USD LIBOR 6M (%)	1,90	2	2	-2	-17	-97	-100
Polska 10YT (%)	2,01	0	0	-9	-11	-81	-92
Niemcy 10YT (%)	-0,28	1	1	6	20	-52	-53
USA 10YT (%)	1,86	-1	4	3	6	-82	-100

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	298,20	30 443	1,2	1,2	1,1	0,0	0,0	0,0	11,3	13,2	11,6
GETIN NOBLE BANK	0,30	313	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	52,50	6 860	1,0	1,0	0,9	0,0	0,0	0,0	10,7	13,8	11,0
INGBSK	193,80	25 213	1,9	1,7	1,5	0,0	0,0	0,0	16,5	14,8	13,6
MBANK SA	367,40	15 560	1,0	0,9	0,9	0,0	-	0,0	11,8	12,5	11,1
MILLENNIUM	5,55	6 733	0,8	0,7	0,7	-	-	-	8,9	9,3	7,3
PEKAO	98,64	25 890	1,1	1,1	1,1	0,0	0,0	0,0	11,3	11,6	10,0
PKOBP	34,83	43 538	1,1	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0	11,6	9,8	9,4
<b>Ubezpieczyciele</b>											
PZU	38,83	33 531	2,2	2,1	2,0	0,0	0,0	0,0	6,2	10,5	10,4
<b>Paliwa</b>											
LOTOS	84,46	15 614	0,6	0,6	0,6	5,2	6,4	4,9	9,8	11,5	7,3
PKN ORLEN	83,66	35 782	0,4	0,4	0,4	4,9	4,9	4,8	6,4	7,3	7,3
PGNIG	4,17	24 096	0,7	0,7	0,7	4,0	5,2	4,6	7,5	12,3	11,7
<b>Górnictwo i metale</b>											
BOGDANKA	36,10	1 228	0,6	0,4	0,4	2,1	1,2	1,3	22,8	4,1	4,9
JSW	20,60	2 419	0,3	0,3	0,4	1,0	1,6	3,6	1,4	3,5	-
KGHM	98,06	19 612	1,2	1,1	1,1	5,9	4,5	4,5	11,8	9,0	8,9
<b>Energetyka</b>											
ENEA	7,84	3 461	0,8	0,6	0,6	3,9	3,1	3,1	4,8	3,3	3,3
ENERGA SA	7,10	2 940	0,8	0,7	0,7	4,0	3,9	4,1	4,0	4,7	4,5
PGE SA	8,01	14 984	1,1	0,8	0,7	4,3	3,7	3,9	9,9	5,8	7,1
TAURONPE	1,64	2 867	0,9	0,8	0,7	6,4	4,4	4,4	13,8	2,8	3,0
<b>Chemia</b>											
GRUPA AZOTY SA	29,80	2 956	0,7	0,6	0,6	8,8	4,4	5,1	386,4	6,0	9,3
CIECH	37,50	1 976	0,9	0,9	0,9	5,2	5,7	4,9	10,8	10,0	8,2
POLICE	10,50	788	0,7	0,7	0,6	13,2	9,3	6,5	-	11,5	5,7
PULAWY	89,00	1 701	0,4	0,4	0,4	4,9	2,3	2,3	30,7	6,6	6,9
PCC ROKITA SA	49,00	973	1,2	1,2	1,1	5,2	6,3	6,4	4,3	7,7	8,3
<b>Telekomunikacja</b>											
NETIA	4,57	1 534	1,4	1,5	1,5	5,5	4,8	4,7	23,7	29,9	25,5
ORANGE POLSKA SA	7,21	9 456	1,4	1,4	1,3	5,4	5,0	5,0	945,6	51,3	38,3
<b>Budownictwo</b>											
BUDIMEX	176,20	4 498	0,4	0,4	0,4	6,0	7,4	6,4	14,7	22,9	19,2
ELBUDOWA	6,90	33	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
ERBUD	19,00	243	0,1	0,1	0,1	58,6	4,2	4,9	-	8,2	10,8
TRAKCJA SA	1,69	129	0,2	0,2	0,2	-	7,0	6,2	-	12,4	8,8
ULMA	55,00	289	1,0	-	-	2,5	-	-	6,2	-	-
UNIBEP	7,96	279	0,2	0,2	0,2	6,1	6,2	5,2	10,1	10,7	9,1
<b>Deweloperzy</b>											
DOMDEV	92,00	2 306	1,5	1,4	1,4	8,4	7,6	7,1	10,2	9,6	9,1
GTC	9,50	4 613	13,5	12,5	11,4	15,3	14,2	13,8	50,1	52,0	51,4
POLNORD	1,73	56	1,1	1,2	0,9	-	183,8	18,2	-	-	7,8
<b>Media</b>											
AGORA	9,94	463	1,0	0,9	0,9	12,5	7,2	6,4	49,4	53,3	25,3
CYFRPLSAT	28,18	18 022	2,7	2,5	2,4	7,7	7,0	6,9	22,1	15,5	13,5

## 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	34,38	8 737	2,0	1,9	1,9	6,3	5,7	5,5	11,7	9,6	9,4
<b>IT</b>											
ASSECOPOL	59,00	4 897	0,8	0,7	0,7	8,6	8,4	8,2	8,2	14,4	13,5
COMARCH	194,00	1 578	1,1	1,0	0,9	9,5	5,8	6,0	48,6	14,5	14,0
SYGNITY	2,44	56	0,3	-	-	67,6	-	-	-	-	-
<b>Gry</b>											
CD PROJEKT SA	256,40	24 645	62,9	53,6	7,0	176,8	155,9	9,3	225,4	236,4	12,6
11 BIT STUDIOS S	375,00	858	10,1	11,0	12,5	16,2	27,6	30,2	22,8	37,4	44,4
TEN SQUARE GAMES	198,20	1 435	4,7	2,3	1,8	12,0	7,2	5,8	39,4	21,8	17,3
<b>Przemysł</b>											
APATOR	21,30	700	1,0	0,9	0,9	6,3	6,0	6,0	10,1	10,5	11,1
BORYSZEW	4,13	990	0,5	0,4	0,4	7,5	6,9	7,6	6,9	13,8	13,3
FAMUR	2,87	1 650	1,1	1,1	1,2	4,8	4,3	4,8	7,4	4,9	6,8
FORTE	31,95	765	1,0	1,0	1,0	9,6	8,1	7,4	22,2	16,7	11,9
VIGO SYSTEM SA	376,00	274	6,5	-	-	15,0	-	-	21,1	-	-
NEWAG SA	20,80	936	1,3	1,5	1,1	8,1	9,1	7,2	10,0	12,4	8,7
SNIEZKA	84,00	1 060	1,7	1,4	1,3	10,4	9,0	8,3	16,7	16,6	17,2
KETY	349,00	3 340	1,2	1,1	1,0	7,6	7,0	6,8	12,4	12,2	12,1
ALUMETAL SA	40,00	619	0,4	0,4	0,4	4,9	6,5	6,0	8,3	12,6	11,5
<b>Handel</b>											
AMREST HOLDINGS	45,30	9 946	2,4	1,9	1,6	22,3	15,4	14,1	240,8	194,6	138,2
CCC SA	111,50	4 590	1,9	1,5	1,2	9,3	9,8	8,4	20,5	41,8	21,6
DINO POLSKA SA	140,00	13 726	2,8	2,2	1,7	30,3	22,8	17,8	44,6	33,5	25,6
EUROCASH	22,02	3 064	0,2	0,2	0,2	12,6	12,6	11,9	27,4	32,7	28,1
LPP	8780,00	16 264	2,3	1,9	1,7	16,4	11,7	10,3	32,2	26,9	21,5
<b>Leki i dystryb. farm.</b>											
CELON PHARMA SA	40,90	1 841	14,4	15,6	10,2	34,2	38,0	20,7	62,0	80,6	37,2
NEUCA	370,00	1 688	0,3	0,2	0,2	12,2	9,8	9,0	17,2	13,9	12,6
RYVU THERAPEUTIC	45,00	719	12,0	13,4	9,5	-	-	-	805,3	-	-

\*/dla banków i ubezpieczycieli

Źródło: Bloomberg

### Biuro Maklerskie Alior Bank

ul. Łopuszańska 38D  
02-232 Warszawa

#### Zespół Analiz i Doradztwa Biura Maklerskiego Alior Banku:

Zbigniew Obara	Menedżer Zespołu Analiz, Makler Papierów Wartościowych	12 682 64 79	Zbigniew.Obara@alior.pl
Marcin Brendota	Ekspert ds. analiz, Doradca Inwestycyjny	22 555 22 90	Marcin.Brendota@alior.pl
Wioletta Pawłowska	Specjalista ds. analiz, Doradca Inwestycyjny	12 298 44 74	Wioletta.Pawłowska@alior.pl
Tomasz Kolarz	Ekspert ds. analiz, Data Scientist	12 682 64 24	Tomasz.Kolarz@alior.pl

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

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

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

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

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

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

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

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

## Raport Rynek Akcji

### OBJAŚNIENIA UŻYTYCH SKRÓTÓW

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