

Raport Rynek Akcji



piątek, 10 stycznia 2020, 08:29

Sytuacja rynkowa

Amerkańska giełda zakończyła sesję wzrostami. Uczestnicy rynku nieco uspokoił się w stosunku do zaostrożonych relacji pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Bliskim Wschodem po środowowej wypowiedzi prezydenta D. Trumpa zapewniającego rynki o braku zamiaru rozpętania wojny, pomimo silnej armii. Dodatkowo administracja USA twierdzi, że w wybuchu nikt nie zginął, podczas gdy irańskie media podają, że pozbyli się 80 amerykańskich terrorystów. Co więcej, prezydent D. Trump uważa, że Iran momentalnie wycofał się z dalszego starcia, między innymi z ataku amerykańskich celów zgodnie z informacją wywiadowczą, jednocześnie irański Korpus Strażników Rewolucji Islamskiej grozi, że niebawem zemsta za zamordowanie generała Sulejmaniego będzie jeszcze potężniejsza. Na drugim froncie wciąż formalnie nie jest zakończona wojna handlowa z Chinami. Administracja z Pekinu potwierdziła jednak, że główny negocjator L. He uda się do Waszyngtonu w dniach 13-15 stycznia i oficjalnie podpisze wypracowaną umowę. Na sesji zyskiwały takie spółki jak Apple po wzroście sprzedaży iPhone'ów w Chinach, czy Goldman Sachs, Google i AMD po wydaniu korzystnych dla spółek rekomendacji. Boeing redukuje korektę, bowiem świat obiegiła wiadomość, że powodem rozbicia samolotu 737 Max w Teheranie mogło być zestrzelenie irańskim pociskiem ziemia-powietrze.

Polska giełda odbiła w dołku, który nie był widoczny na innych rynkach w ostatnim czasie. Indeks, który wybił się na wczorajszej sesji to zdecydowanie WIG-Games z Ten Square Games na czele, który przyrósł o ponad 7,5% podczas notowań osiągając historyczne maksimum na poziomie 243 zł. Powodem jest prawdopodobnie szacunkowy odczyt przychodów za IV kw. 2019 roku, który wypadł o 15% lepiej niż w poprzednim kwartale. Na wczorajszej sesji ze stanowiska prezesa PGNiG odwołany został P. Woźniak. Jego miejsce zajął J. Kwieciński. Sklep odzieżowy Monnari osiągnął przychody w grudniu o 9,2% większe r/r. Oferta Budimeksu za 460,8 mln zł netto została oceniona najwyżej w postępowaniu GDDKiA na kontynuację projektowania i budowy odcinka drogi ekspresowej S-5. PKO Leasing chce do końca 2022 roku zwiększyć udziały w rynku leasingu do blisko 17% z 13% obecnie. /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	13 495,1	1,3
CAC40	6 042,6	0,2
FTSE100	7 598,1	0,3
BUX	45 493,2	1,2
S&P500	3 274,7	0,7
DJIA	28 956,9	0,7
SHC*	3 087,7	-0,2
NASDAQ	9 203,4	0,8
BOVESPA	115 947,1	-0,3
NIKKEI*	23 832,4	0,4
HANG SENG*	28 578,5	0,1
XU100	117 990,5	4,5
RTS	1 601,7	0,8

* - Zmiana na godzinie 6:47

Indeksy Polskie

WIG	58 397,2	1,4
WIG20	2 157,6	2,0
MWIG40	4 012,4	-0,2
SWIG80	12 336,3	0,4
NCINDEX	253,1	1,9

Waluty

USD/PLN	3,82	0,0
EUR/PLN	4,25	0,0
EUR/USD	1,11	0,0

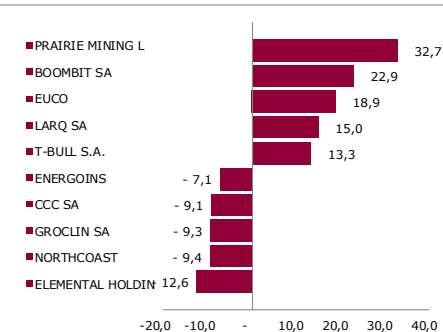
Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	2,28	7
USA 10YT	1,87	1

Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	59,5	-0,2
Złoto (USD/oz)	1 548,3	-0,3
Miedź (USD/t)	6 152,5	0,0

WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

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

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

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

AUTOPARTNER	NWZA ws. zmian w statucie oraz powołania członka RN.
IMCOMPANY	NWZA

Wybrane komunikaty ze spółek

BUDIMEX	<ol style="list-style-type: none">1) Oferta Budimeksu za 460,8 mln zł netto została oceniona najwyżej w postępowaniu GDDKiA na kontynuację projektowania i budowy odcinka drogi ekspresowej S-5 - poinformowała spółka w komunikacie.2) Kontynuacja projektowania i budowy drogi ekspresowej S-5 na odcinku Nowe Marzy - Bydgoszcz - granica województwa kujawsko-pomorskiego i wielkopolskiego. Część 1- oferta Budimex S.A. oceniona najwyżej- poinformowała spółka w komunikacie.
GRUPA AZOTY	Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police podpisały z norweską firmą Titania umowę na dostawy ilmenitu, podstawowego surowca do produkcji bieli tytanowej, do końca 2022 roku, o łącznej szacowanej wartości 168 mln zł - podała spółka w komunikacie.
HANDLOWY	Bankowy Fundusz Gwarancyjny wyznaczył dla Banku Handlowego na poziomie skonsolidowanym wymóg MREL w wysokości 12,814 proc. funduszy własnych i zobowiązań własnych (TLOF), co odpowiada 20,742 proc. kwoty ekspozycji na ryzyko (TRE) - poinformował bank w komunikacie.
MONNARI	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Monnari Trade w grudniu 2019 roku wyniosły ok. 40,3 mln zł i były wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego o 9,21 proc. - poinformowała spółka w komunikacie.
PGNiG	<ol style="list-style-type: none">1) Rada nadzorcza PGNiG powołała z dniem 10 stycznia 2020 r. Jerzego Kwiecińskiego na prezesa spółki - poinformował PGNiG w komunikacie.2) PGNiG i JSW podpisały umowę o przedekspluatacyjnym ujęciu metanu z pokładów węgla kamiennego. Prace będą prowadzone w kopalni Budryk, której właścicielem jest JSW. - poinformowały spółki w komunikacie prasowym.3) Spełniono warunek zawieszający umowy zakupu przez PGNiG Upstream Norway udziałów w złożu Duva od Pandion Energy. Warunkiem było uzyskanie wymaganych zgód administracyjnych w Norwegii. - podał PGNiG w komunikacie.
PKO	PKO Leasing chce umocnić pozycję lidera na rynku leasingu oraz wynajmu długoterminowego i zakłada, że do końca 2022 roku zwiększy udział w rynku leasingu do blisko 17 proc. z 13 proc. obecnie - poinformowała spółka w strategii na lata 2020-2022.
POCZTA POLSKA	Poczta Polska podpisała z konsorcjum Orange Polska i spółki zależnej Integrated Solutions umowę na dostawę 30 tys. tabletów oraz usługi transmisji danych i serwisu. Zamówienie jest związane z projektem "Mobilny Listonosz" i będzie realizowane przez kolejne trzy lata. Łączna wartość umowy to 116 mln zł. - podała Poczta w komunikacie prasowym.
RONSON	Ronson Development zakontraktował w 2019 roku sprzedaż 761 lokali wobec 773 rok wcześniej. Liczba lokali przekazanych klientom, które zostaną rozpoznane w rachunku wyników za ubiegły rok, wyniosła 658 wobec 764 w roku 2018 - poinformował deweloper w komunikacie.

Przegląd prasy

ASSECO	Od małego startupu do informatycznego giganta. Co roku Asseco Poland inwestuje w Polsce 180 mln zł, a w obrębie całej grupy kwota ta przekracza 850 mln zł. Rozwój odbywa się w ramach pracy naszych wewnętrznych pionów i spółek wchodzących w skład grupy poprzez akwizycję, a także wsparcie młodych startupów - powiedział gazecie wiceprezes spółki Adam Wiza.(s.2) /PARKIET/
MCI CAPITAL	MCI planuje nowe inwestycje. Giełdowy fundusz w najbliższych kwartałach może przeprowadzić 2-3 transakcje. Rok 2020 powinien być rokiem nowych inwestycji w funduszu MCI.EuroVentures. Digital private equity to klasa aktywów, która przyniosła w ostatnich czasach najlepsze zwroty i w tym obszarze nasz zespół ma najmocniejsze kompetencje. Będziemy się skupiać w większym stopniu na regionie Europy Środkowo- -Wschodniej - zapowiada Ewa Ogryczak z zarządu MCI Capital. (s.4) /PARKIET/
CCC	Ciepła zima zmroziła CCC. Słabe wyniki gruby obuwniczej rozczarowały nie tylko rynek, ale też zarząd. Ciężce kosztów to za mało wobec niesprzyjającego klimatu(s.19) /PB/

Raport Rynek Akcji

Sygnaly analizy technicznej

CCC	Podaż przetestowała (czarnym korpusem z wysoką luką otwarcia) na skokowo rosnącym wolumenie długoterminowe wsparcie w rejonie 100 zł.
GETIN	Formacja objęcia hossy na minimach korekty.
ING	Kurs akcji odbił się od istotnego oporu w rejonie 209 zł, czemu towarzyszy wyraźnie rosnący wolumen i co zapowiada dalszą presję podaży.
LARQ	Rozkład zmian cen i wolumenów z ostatnich tygodni sprzyja stronie popytowej. W trakcie ostatniej sesji kurs ponownie wzrósł na wysokim wolumenie, co zapowiada kolejną próbę popytu.
PEKAO	Wysoki biały korpus na skokowo rosnącym wolumenie początkiem nowego impulsu wzrostowego?
PKNORLEN	Formacja gwiazdy porannej po krótkiej lokalnej korekcie kursu.

Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



AMBRA
(wyk. tyg.)

Kurs akcji wybił się górą z długoterminowego kanału wzrostowego, a to zapowiada ruch kursu w kierunku szczytów z 2007 r. na 20,60 zł.



PRAIRIE

Wysoki biały korpus na skokowo rosnącym wolumenie początkiem impulsu wzrostowego?

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		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
Czwartek						
2:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	grudzień	4,5		4,5
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	listopad	-2,6		-2,6
8:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	listopad	18,3		18,3
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	listopad	7,5		7,5
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	styczeń	214,0		214,0
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	58 397,2	1,4	-0,4	5,0	4,2	1,0	-1,4
WIG20	2 157,6	2,0	-0,8	5,0	1,6	0,3	-7,6
MWIG40	4 012,4	-0,2	0,6	5,0	11,8	2,7	-0,1
SWIG80	12 336,3	0,4	0,7	4,8	8,0	2,4	14,2
WIG Banki	6 827,3	1,8	-0,3	6,3	-0,7	0,9	-10,4
WIG Budownictwo	2 401,4	0,1	0,8	9,4	26,4	5,4	21,2
WIG Chemia	8 417,4	-1,0	-3,1	2,7	7,3	0,3	-19,2
WIG Deweloperzy	2 547,7	0,0	2,7	5,5	9,8	3,5	29,3
WIG Energetyka	1 953,6	0,4	-2,6	-4,5	2,1	-0,4	-20,1
WIG Informatyka	2 885,0	0,0	1,1	8,8	22,4	1,8	41,7
WIG Media	5 687,2	-2,3	3,1	9,2	12,6	5,8	23,2
WIG Paliwa	6 448,6	3,1	-1,7	3,8	-13,1	-0,6	-21,5
WIG Spożywczy	3 301,8	-0,7	1,5	11,1	9,3	5,6	-2,4
WIG Surowce	3 141,5	2,1	0,4	3,6	22,2	1,7	-10,5
WIG Telekomunikacja	867,5	1,0	-0,4	2,1	10,1	-0,7	36,8
WIG Ukraina	379,0	-0,2	2,1	7,9	4,6	5,5	-9,2

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 126,7	0,8	0,5	3,8	13,0	1,0	10,9
BUX	45 493,2	1,2	-1,4	2,8	15,3	-1,3	11,5
XU100	117 990,5	4,5	3,8	9,2	19,4	3,1	29,4
FTSE100	7 598,1	0,3	-0,3	5,3	5,7	0,7	9,4
DAX	13 495,1	1,3	2,1	3,2	10,9	1,9	23,6
CAC40	6 042,6	0,2	0,0	3,3	8,5	1,1	25,7
SMI	10 651,0	0,0	-0,5	2,5	7,6	0,3	21,0
EuroStoxx50	3 795,9	0,6	0,6	3,4	8,6	1,4	23,4
S&P 500	3 274,7	0,7	1,2	4,5	11,5	1,4	26,1
DJIA	28 956,9	0,7	1,1	3,9	9,3	1,5	20,6
BOVESPA	115 947,1	-0,3	-1,5	4,8	13,9	0,3	23,6
Shanghai Composite	3 087,7	-0,2	0,1	5,8	4,7	1,2	21,8
Nikkei225	23 832,4	0,4	0,7	1,8	10,6	0,7	18,2

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,11	0,0	-0,5	0,2	0,9	-0,9	-3,4
EUR-PLN	4,25	0,0	0,0	-1,0	-1,5	-0,2	-1,2
USD-PLN	3,82	0,0	0,5	-1,1	-2,4	0,8	2,3
CHF-PLN	3,93	0,0	0,5	0,0	0,0	0,1	3,6

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	183,6	0,1	-1,8	0,8	5,8	-1,2	2,8
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	59,5	-0,2	-5,7	0,5	11,8	-2,6	7,3
Złoto (USD/oz)	1 548,3	-0,3	-0,3	5,7	3,6	2,0	20,3
Srebro (USD/oz)	17,9	-0,1	-1,0	7,3	2,1	0,1	14,8
Miedź LME (USD/t)	6 152,5	0,0	0,8	1,7	8,9	0,1	3,6

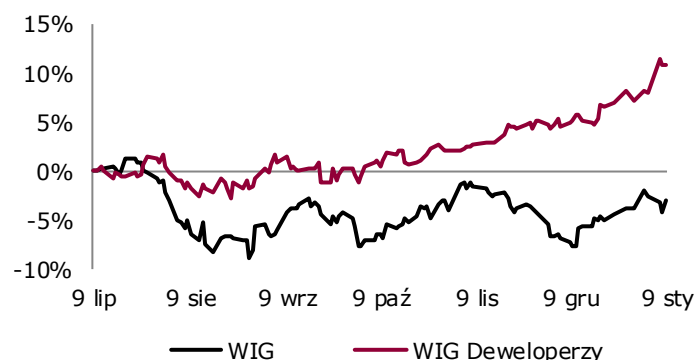
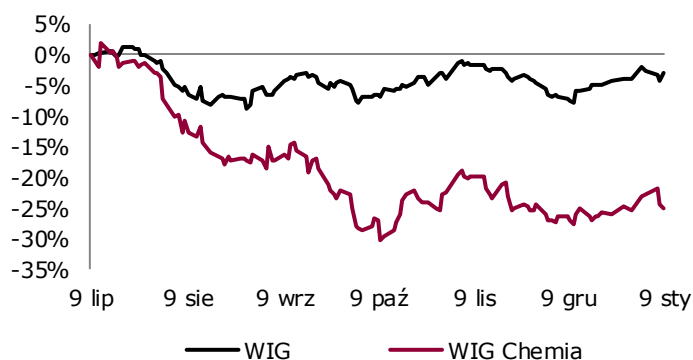
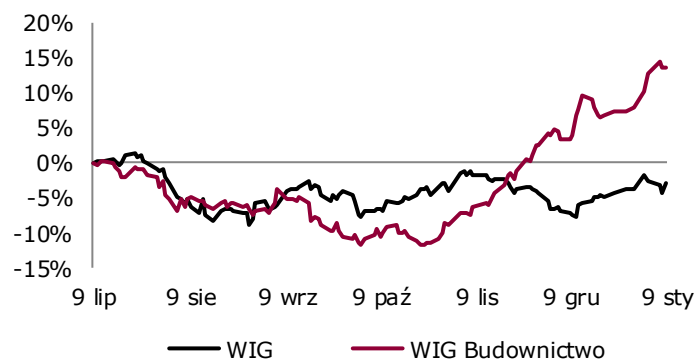
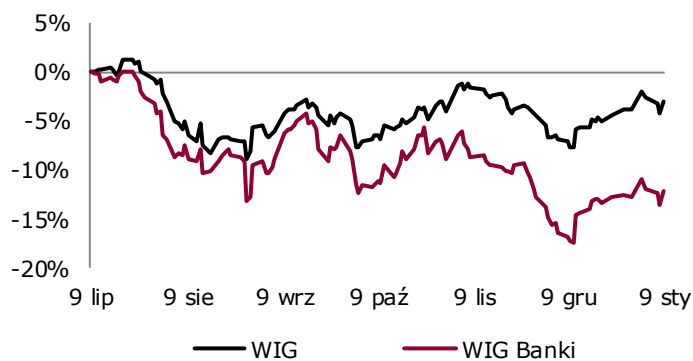
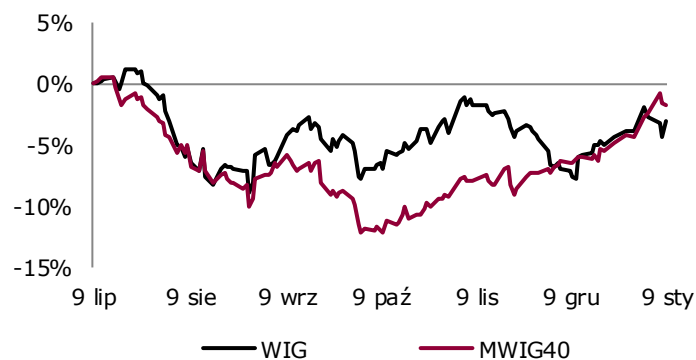
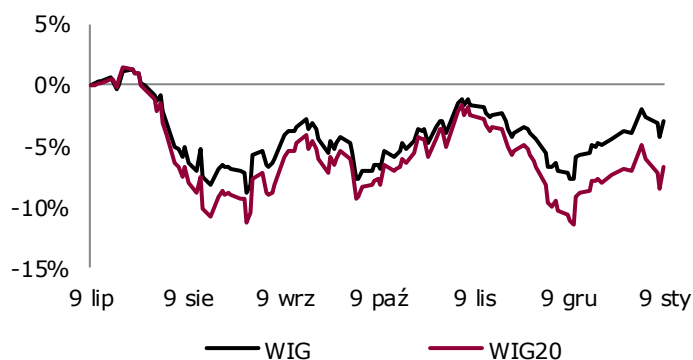
Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

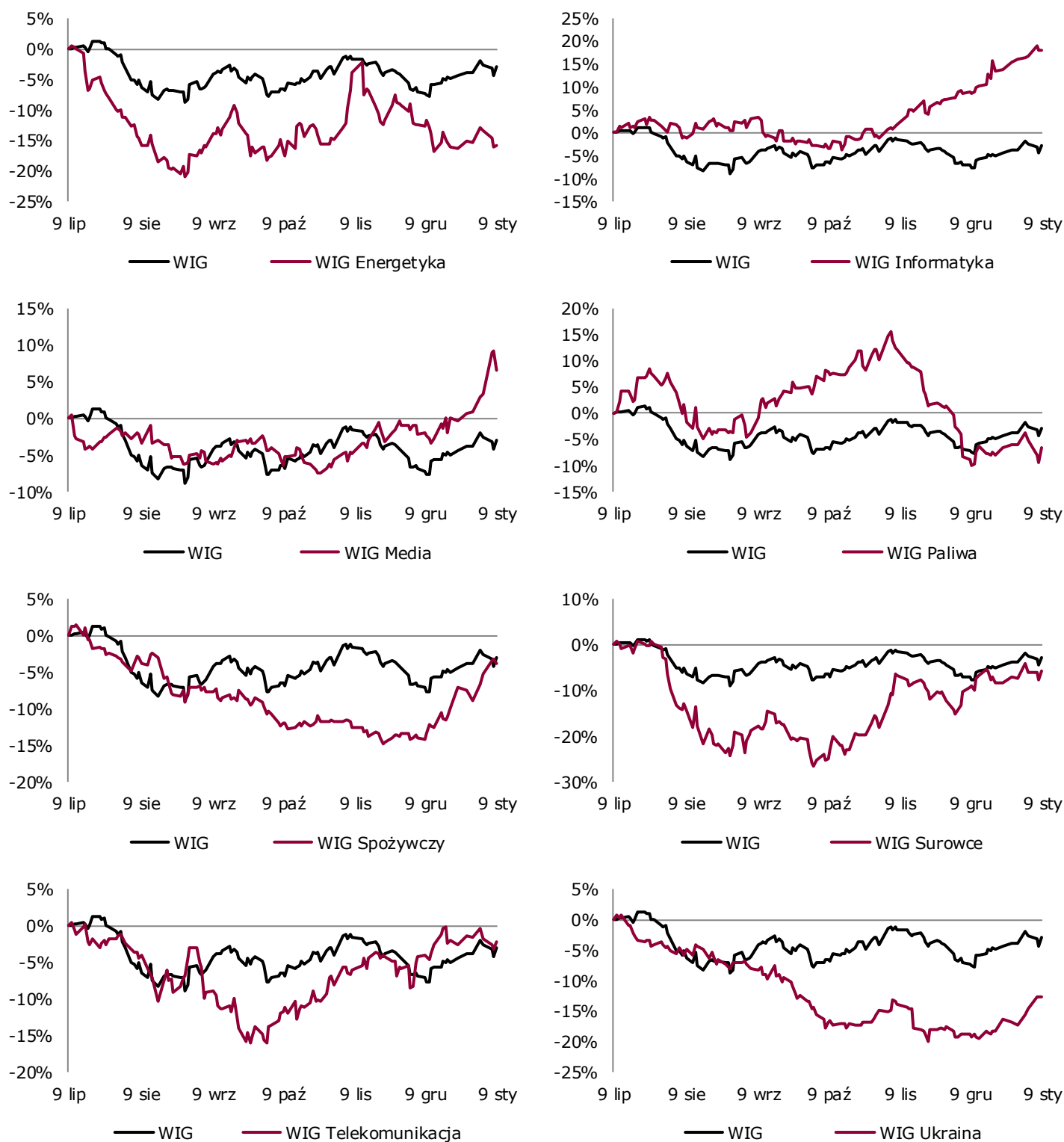
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,71	0	0	1	-1	0	-1
WIBOR 6M (%)	1,79	0	0	0	0	0	0
EURIBOR 3M (%)	-0,39	0	-1	0	3	-1	-8
EURIBOR 3M (%)	-0,33	-1	-1	0	6	-1	-10
USD LIBOR 3M (%)	1,83	-4	-4	-6	-18	-7	-95
USD LIBOR 6M (%)	1,87	-1	-2	-1	-9	-4	-98
Polska 10YT (%)	2,28	7	21	30	37	16	-58
Niemcy 10YT (%)	-0,18	3	10	13	37	1	-46
USA 10YT (%)	1,87	1	8	3	20	-5	-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	301,80	30 810	1,2	1,2	1,1	0,0	0,0	0,0	11,4	13,4	11,7
GETIN NOBLE BANK	0,30	315	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	198,40	25 812	1,9	1,7	1,6	0,0	0,0	0,0	16,9	15,2	14,0
MBANK SA	400,00	16 940	1,1	1,0	1,0	0,0	-	0,0	12,9	13,6	12,1
MILLENNIUM	6,02	7 303	0,9	0,8	0,7	-	-	-	9,6	10,1	7,9
PEKAO	102,75	26 969	1,2	1,2	1,1	0,0	0,0	0,0	11,8	12,0	10,4
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	40,22	34 731	2,3	2,2	2,1	0,0	0,0	0,0	6,5	11,0	10,9
Paliwa											
LOTOS	83,02	15 348	0,6	0,6	0,6	5,2	6,6	5,0	9,7	12,0	7,3
PKN ORLEN	84,66	36 210	0,4	0,4	0,4	4,9	4,9	4,9	6,5	7,5	7,5
PGNIG	4,42	25 563	0,7	0,7	0,7	4,0	5,2	4,4	8,0	13,1	11,7
Górnictwo i metale											
BOGDANKA	35,25	1 199	0,6	0,4	0,4	2,1	1,2	1,3	22,3	4,0	4,7
JSW	22,44	2 635	0,3	0,3	0,4	1,0	1,6	3,6	1,5	3,8	-
KGHM	96,90	19 380	1,2	1,1	1,1	5,9	4,5	4,5	11,7	8,9	8,8
Energetyka											
ENEA	7,77	3 428	0,8	0,6	0,6	3,9	3,1	3,1	4,8	3,3	3,2
ENERGA SA	7,26	3 006	0,8	0,7	0,7	4,0	3,9	4,1	4,0	4,8	4,6
PGE SA	7,85	14 678	1,1	0,8	0,7	4,3	3,7	3,9	9,7	5,6	7,3
TAURONPE	1,65	2 892	0,9	0,8	0,7	6,4	4,4	4,4	14,0	2,8	3,0
Chemia											
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	37,25	1 963	0,9	0,9	0,9	5,2	5,7	4,9	10,7	9,9	8,1
POLICE	10,70	857	0,7	0,7	0,6	13,2	9,3	6,5	-	12,5	6,2
PULAWY	91,00	1 739	0,4	0,4	0,4	4,9	2,3	2,3	31,4	6,8	7,0
PCC ROKITA SA	52,60	1 044	1,2	1,2	1,1	5,2	6,3	6,4	4,6	8,3	8,9
Telekomunikacja											
NETIA	4,49	1 507	1,4	1,5	1,5	5,5	4,7	4,7	23,2	29,0	26,7
ORANGE POLSKA SA	7,15	9 377	1,4	1,4	1,3	5,4	5,2	5,1	937,7	163,5	42,7
Budownictwo											
BUDIMEX	182,80	4 667	0,4	0,4	0,4	6,0	6,9	6,4	15,3	23,8	19,9
ELBUDOWA	7,62	36	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
ERBUD	19,55	250	0,1	0,1	0,1	58,6	3,6	4,8	-	7,1	11,9
TRAKCJA SA	1,82	158	0,2	0,2	0,2	-	7,0	6,2	-	15,2	10,7
ULMA	56,00	294	1,0	-	-	2,5	-	-	6,3	-	-
UNIBEP	8,58	301	0,2	0,2	0,2	6,1	6,4	5,4	10,9	12,5	10,3
Deweloperzy											
DOMDEV	99,60	2 497	1,5	1,4	1,4	8,4	7,6	7,1	11,0	10,4	9,9
GTC	10,16	4 933	13,5	12,5	11,4	15,3	14,2	13,8	53,6	55,6	54,9
POLNORD	3,02	99	1,1	1,2	0,9	-	183,8	18,2	-	-	13,6
Media											
AGORA	11,25	524	1,0	0,9	0,9	12,5	7,2	6,4	55,9	60,3	28,6
CYFRPLSAT	27,60	17 651	2,7	2,5	2,4	7,7	7,0	6,9	21,6	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	34,60	8 793	2,0	1,9	1,9	6,3	5,7	5,5	11,8	9,6	9,4
IT											
ASSECOPOL	64,65	5 366	0,8	0,7	0,7	8,6	8,4	8,2	9,0	15,5	14,6
COMARCH	205,00	1 667	1,1	1,0	0,9	9,5	5,8	6,0	51,4	15,4	14,8
SYGNITY	2,48	56	0,3	-	-	1,6	-	-	3,0	-	-
Gry											
CD PROJEKT SA	288,60	27 740	62,9	53,9	7,0	176,8	157,5	9,3	253,7	267,8	14,3
11 BIT STUDIOS S	408,50	934	10,1	11,0	12,5	16,2	27,6	30,2	24,9	40,8	48,4
TEN SQUARE GAMES	243,00	1 760	4,7	2,3	1,8	12,0	7,0	5,6	48,2	26,1	20,6
Przemysł											
APATOR	21,00	690	1,0	0,9	0,9	6,3	6,0	6,0	10,0	10,4	10,9
BORYSZEW	4,32	1 037	0,5	0,4	0,4	7,5	6,9	7,6	7,2	14,5	13,9
FAMUR	3,44	1 977	1,1	1,1	1,2	4,8	4,3	4,8	8,9	5,9	8,2
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	420,00	306	6,5	-	-	15,0	-	-	23,5	-	-
NEWAG SA	23,30	1 049	1,3	1,5	1,1	8,1	9,1	7,2	11,2	13,9	9,7
SNIEZKA	84,00	1 060	1,7	1,4	1,3	10,4	9,0	8,3	16,7	16,6	17,2
KETY	352,50	3 373	1,2	1,1	1,0	7,6	7,0	6,8	12,6	12,3	12,2
ALUMETAL SA	43,20	669	0,4	0,4	0,4	4,9	6,5	6,0	9,0	13,7	12,4
Handel											
AMREST HOLDINGS	45,10	9 902	2,4	1,9	1,6	22,3	15,4	14,1	239,8	177,2	137,5
CCC SA	101,30	4 170	1,9	1,5	1,2	9,3	9,7	8,0	18,7	52,8	21,8
DINO POLSKA SA	145,20	14 235	2,8	2,2	1,7	30,3	22,8	17,8	46,3	34,8	26,7
EUROCASH	21,38	2 975	0,2	0,2	0,2	12,6	12,4	11,8	26,6	31,2	27,5
LPP	8705,00	16 125	2,3	2,0	1,7	16,4	11,5	9,9	31,9	27,5	21,4
Leki i dystryb. farm.											
CELON PHARMA SA	45,00	2 025	14,4	15,9	10,0	34,2	38,7	19,9	68,2	90,1	39,1
NEUCA	375,00	1 711	0,3	0,2	0,2	12,2	9,8	9,0	17,4	14,1	12,8
RYVU THERAPEUTIC	48,80	779	12,0	35,3	18,0	-	-	-	873,3	-	-

*/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