

Raport Rynek Akcji

środa, 1 kwietnia 2020, 08:49



Sytuacja rynkowa

Biorąc pod uwagę zachowanie indeksów z ostatnich dwóch tygodni sesja za oceanem zakończyła się relatywnie umiarkowanymi spadkami. Inwestorzy oczekują na wdrożenie pakietu stymulacyjnego, którego szczegóły operacyjne są w tym tygodniu ustalane. Dla przykładu sektor lotniczy będący jednym z beneficjentów mamuciego pakietu musi zdecydować w jaki sposób rząd federalny będzie mógł utrzymać udziały w spółkach. Dodatkowo urzędnicy Białego Domu opracowali już wnioski o pomoc od agencji rządowych na łączną kwotę 600 mld USD. Na rynek nadal napływają szacunki dotyczące wielkości strat wywołanych epidemią koronawirusa, dodatkowo uwaga inwestorów będzie skupiona wokół czwartkowych danych dotyczących nowych wniosków dla bezrobotnych. Z kolei zaskakująco dobre dane dotyczące koniunktury w przemyśle opublikowało biuro statystyczne Chin. Indeks PMI dla przemysłu oraz usług, które w marcu wyniosły odpowiednio 52 i 52,3 punktów.

Natomiast na polskim parkiecie główne indeksy zakończyły notowania na zielono. Indeks WIG20 wzrósł o 2,38% mimo osłabienia w trakcie konferencji premiera Morawieckiego. Godny zauważenia jest hurraoptymizm inwestorów na akcjach PGNiG, który wczoraj poinformował o pozytywnym rozstrzygnięciu przez Sąd Arbitrażowy w Sztokholmie odszkodowania od spółki Gazprom o wartości 1,5 mld USD. Dzisiaj ten optymizm może być studzony, gdyż termin i sposób uiszczenia odszkodowania nie jest jeszcze znany. Byki również wygrały sesję na walorach Dino Polska, które w trakcie dnia spadały nawet o 4% po podaniu informacji o spadku o 7,5% r/r w trzecim tygodniu marca wartości koszyka zakupów, pod koniec dnia kurs powrócił do poziomu 162 zł. Tak, jak wcześniej Tauron informował o dokonaniu odpisów, tak teraz odpisów dokonuje Energa. Według podanych przez spółkę informacji odpis w segmencie wytwarzania obniżył wynik netto grupy za 2019 rok o kwotę 131 mln zł. Informacją, która będzie ciążyć kursowi PGE w najbliższym czasie jest podany wynik finansowy za 2019 rok, który zamknął się ze stratą netto o wartości 3,96 mld zł. W przeciwieństwie do tego Enea poinformowała, że zdarzenia jednorazowe powiększą wynik EBITDA grupy za 2019 rok o 129 mln zł a zysk netto o 43,7 mln zł. W przypadku rynku szerokiego notowania Biomed Lublin kontynuują mocne dwucyfrowe wzrosty.

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	9 935,8	1,2
CAC40	4 396,1	0,4
FTSE100	5 672,0	1,9
BUX	33 134,9	3,6
S&P500	2 584,6	-1,6
DJIA	21 917,2	-1,8
SHC*	2 757,7	0,3
NASDAQ	7 700,1	-1,0
BOVESPA	73 019,8	-2,2
NIKKEI*	18 404,5	-2,7
HANG SENG*	23 327,1	-1,2
XU100	89 643,7	1,8
RTS	1 014,4	5,8

* - Zmiana na godzinie 7:29

Indeksy Polskie

WIG	41 624,6	2,0
WIG20	1 512,8	2,4
MWIG40	2 850,1	0,6
SWIG80	10 261,3	1,8
NCINDEX	255,3	1,0

Waluty

USD/PLN	4,14	0,2
EUR/PLN	4,56	0,1
EUR/USD	1,10	0,0

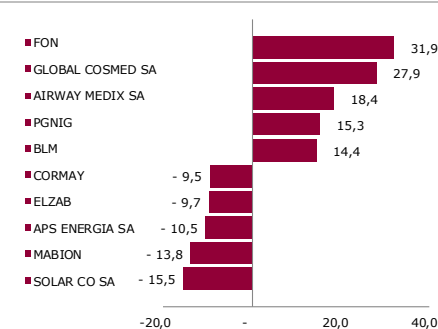
Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	1,68	-7
USA 10YT	0,63	-4

Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	20,5	-0,1
Złoto (USD/oz)	1 586,8	0,6
Miedź (USD/t)	4 938,8	3,7

WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

Wybrane wydarzenia w spółkach

TAURON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
BENEFIT	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
BEBEFIT	Wprowadzenie do obrotu na GPW 300 akcji zwykłych na okaziciela serii E.
JWWINVEST	NWZA ws. zmian w składzie RN.
ODLEWNIE	Publikacja raportu za 2019 rok.
POLNORD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.

Wybrane komunikaty ze spółek

AMICA	<ol style="list-style-type: none"> Amica liczy na poprawę sytuacji od III kwartału 2020 roku. Pomimo wprowadzanej od 1 kwietnia dwutygodniowej wstrzymania produkcji w fabryce we Wronkach, spółka prowadzi magazyn i sprzedaż i ma 2-miesięczne zapasy produktów - poinformowali podczas wideokonferencji przedstawiciele Amiki. Grupa Amica planuje aktualizację strategii HIT 2023 po kryzysie - poinformował podczas wideokonferencji prezes spółki Jacek Rutkowski.
AMREST	AmRest w związku z pandemią wirusa COVID-19 zawieszają założenia dotyczące rozwoju spółki w 2020 r. - podała spółka w komunikacie. AmRest ocenia, że negatywny wpływ tymczasowych zamknięć restauracji na tegoroczne wyniki sprzedaży będzie znaczący, ale obserwuje poprawę sytuacji w Chinach, gdzie restauracje w większości wznowiły działalność.
BENEFIT	<ol style="list-style-type: none"> Benefit Systems oczekuje znaczącego negatywnego wpływu epidemii na wyniki drugiego kwartału 2020 r. zarówno po stronie przychodów, jak i wyniku operacyjnego. Spółka ocenia, że wpływ na pierwszy kwartał nie będzie znaczący, pomimo widocznego spadku przychodów za drugą połowę marca - podała spółka w komunikacie. Liczba aktywnych kart sportowych Benefit Systems na koniec pierwszego kwartału 2020 roku wyniosła 1,549 mln wobec 1,297 mln kart przed rokiem i 1,453 mln kart na koniec grudnia - podała firma w komunikacie.
BRASTER	Zarząd spółki Braster zdecydował o złożeniu wniosku o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego oraz wniosku o ogłoszenie upadłości - podała spółka w komunikacie.
CIECH	Znormalizowana EBITDA Ciechu w czwartym kwartale 2019 roku wyniosła 158 mln zł - wynika z wyliczeń PAP Biznes na podstawie raportu spółki. Konsensus rynkowy zakładał 151,4 mln zł, a prognozy analityków znajdowały się w przedziale 144,7-161,6 mln zł.
KRYNICA VIT.	<ol style="list-style-type: none"> Zarząd Krynicy Vitamin rekomenduje walnemu zgromadzeniu, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy 2,94 mln zł, czyli 0,24 zł na akcję - poinformowała spółka w komunikacie. Krynica Vitamin postanowiła uruchomić seryjną produkcję i dystrybucję płynu do dezynfekcji rąk - poinformował producent napojów w komunikacie.
MERCATOR	Mercator Medical spodziewa się, że wpływ pandemii będzie widoczny w wynikach finansowych pierwszego kwartału 2020 roku - poinformował we wtorek Witold Kruszewski, członek zarządu ds. finansowych. Spółka obserwuje wzrost popytu na rękawice, spodziewa się wzrostu cen.
PGE	Strata netto grupy PGE, przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej, wyniosła w 2019 roku 3,96 mld zł wobec 1,5 mld zł zysku rok wcześniej - poinformowała spółka w raporcie rocznym. Zysk EBITDA wzrósł do 7,14 mld zł.
PGNiG	PGNiG po korzystnym dla siebie wyroku Sądu Arbitrażowego w Sztokholmie niezwłocznie przystąpi do procesu odzyskiwania nadpłaconej kwoty za gaz w latach 2014-2020 w wysokości około 1,5 mld USD - poinformował na wtorkowej konferencji prasowej prezes PGNiG, Jerzy Kwieciński.
PKN ORLEN	Komisja Europejska wydała we wtorek bezwarunkową decyzję w przedmiocie zgody na dokonanie koncentracji polegającej na przejściu przez PKN Orlen kontroli nad Energa - poinformował PKN Orlen w komunikacie.
PKP CARGO	<ol style="list-style-type: none"> Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł w okresie styczeń-luty do 37,2 % całego rynku wobec 42,54 % w analogicznym okresie ub. roku - podał Urząd Transportu Kolejowego. PKP Cargo w okresie styczeń-luty przewiozło 14,1 mln ton towarów, co oznacza spadek r/r o 15,9 % - podała spółka w komunikacie prasowym.

Raport Rynek Akcji

POCZTOWY	Zysk netto Banku Pocztowego w 2019 roku wyniósł 18,9 mln zł, czyli był o 169 % wyższy niż w 2018 roku - poinformował bank w komunikacie.
SANTANDER	Zarząd Santander Bank Polska stosując się do ostatnich oczekiwań Komisji Nadzoru Finansowego rekomenduje niewypłacanie dywidendy i przeznaczenie połowy zysku osiągniętego w 2019 roku na kapitał rezerwowy, a drugą połowę zysku chce pozostawić niepodzieloną - poinformował bank w komunikacie.
SKARBIEC	Skarbiec Holding, właściciel Skarbiec TFI, miał w I półroczu roku obrotowego 2019/20 12,8 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej, czyli o 96 % więcej wobec odnotowanego rok wcześniej zysku na poziomie 6,5 mln zł - podała spółka w raporcie.
VIVID GAMES	Zarząd Vivid Games zdecydował o odstąpieniu od oferty publicznej obligacji serii B i niedokonywaniu przydziału obligacji, na które złożone zostały zapisy. Dodatkowo, zarząd ocenił, że spółka nie będzie w stanie dokonać wykupu wszystkich obligacji serii A w przewidzianym terminie - podał Vivid w komunikacie.
VRG	<ol style="list-style-type: none">1. Firma jubilerska W.Kruk z grupy kapitałowej VRG zamknęła rozpoczęte w sierpniu 2018 roku rozmowy w sprawie kupna czeskiej spółki Klenoty Aurum i słowackiej firmy Montre - poinformowała VRG w komunikacie.2. Vistula Retail Group (VRG) przewiduje, że spadek przychodów w tym roku, z powodu kryzysu wywołanego epidemią, może wynieść nawet 20 proc. Spodziewa się też dużego spadku marż - poinformował prezes Grzegorz Pilch. Grupa nie widzi obecnie ryzyka utraty płynności, tnie koszty i nakłady inwestycyjne.

Przegląd prasy

PGNiG	PGNiG musi poczekać na pieniądze z Gazpromu. Mimo że polski koncern wygrał sprawę w arbitrażu, to nie wiadomo, kiedy i ile faktycznie otrzyma rekompensaty za zbyt drogi gaz, kupowany w ramach kontraktu jamalskiego. (s.7) /PARKIET/
POLNORD	Trudno dziś jednoznacznie powiedzieć, jak sytuacja z koronawirusem przełoży się na rynek mieszkaniowy - mówi Gomoła. Dodaje, że budowy Polnordu idą zgodnie z harmonogramami, choć podwykonawcy sygnalizują, że na rynku budowlanym mogą pojawić się problemy - mówi Marcin Gomoła, prezes Polnordu. (s.8) /PARKIET/
ULTIMATE GAMES	Ambitne plany Ultimate Games. Giełdowa spółka zamierza zostać największym wydawcą gier na konsole Nintendo Switch na świecie. Trwająca pandemia nie stanie jej na przeszkodzie? (s.8) /PARKIET/

Sygnaly analizy technicznej

BIOMEDLUB	Spadająca biała gwiazda na wysokim wolumenie może być oznaką zatrzymania skokowego wzrostu kursu.
CORMAY	Kurs akcji wykonał nieudany atak na opór na 1,45 zł, a na wykresie pojawiła się świeca typu spadająca gwiazda.
GLCOSMED	Byki wyraźnie wchodzą do gry. Kurs akcji odbija dwoma wysokimi białymi świecami, z luką popytową, na skokowo rosnącym wolumenie.
KRVITAMIN	Kurs akcji rozpoczyna kolejną falę impulsu wzrostowego, wysokim białym korpusem na wyraźnie rosnącym wolumenie?
MABION	Notowania akcji testują ostatni dołek na 18,50 zł, czemu towarzyszy skokowo rosnący wolumen.
NEUCA	Formacja zasłony ciemnej chmury na szczytach wzrostów.
MFO	Kurs akcji rozkręca odbicie na relatywnie wysokim wolumenie. Najbliższy opór znajduje się na przełamanym dołku na 17,7 zł.
POLICE	Kurs akcji rozkręca odbicie, czemu towarzyszy wysoki biały korpus na skokowo rosnącym wolumenie.
RANKPROGR	Kurs akcji ponownie obronił ostatnie dno przeceny na 0,69 zł.

Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek

Raport Rynek Akcji



EUROCASH

Trwające na kursie odbicie generowane jest konsekwentnie białymi świecami na relatywnie wysokim wolumenie. Strona popytowa pokonała także opór na 16,72 zł, co otwiera drogę w kierunku okolic 19 zł.



BIOTON

Kurs akcji rozkręca odbicie, czemu towarzyszy wysoki biały korpus na skokowo rosnącym wolumenie. Akcje powróciły powyżej przełamanego wsparcia na 3,13 zł.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
8:00	Niemcy	Inflacja HICP, wst. (r/r) %	marzec	1,3	1,4	1,7
Wtorek						
8:00	Wlk. Brytania	PKB s.a. fin. (r/r) %	4Q	1,1	1,1	1,2
11:00	strefa euro	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r) %	marzec	0,7	0,8	1,2
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	marzec	120,0	110,0	132,6
Środa						
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	marzec			48,2
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec		45,7	48,0
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec		44,8	49,2
14:15	USA	Raport ADP. tys.	marzec		-400,0	183,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	marzec		49,2	50,7
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	marzec		44,0	50,1
Czwartek						
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD), mld	luty			-45,3
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	tydzień			3283,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans., fin. (m/m)	luty		-0,6	0,6
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku, fin. (m/m)	luty		1,2	0,1
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle (m/m)	luty			-0,5
Piątek						
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec		34,5	52,5
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec		28,4	52,6
14:30	USA	Stopa bezrobocia %	marzec		4,0	3,5
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	marzec		-400,0	273,0
14:30	USA	Płaca godzinowa r/r	marzec			3,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	marzec		39,1	49,4
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	marzec			57,3

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	41 624,6	2,0	1,8	-15,5	-28,0	-28,0	-31,0
WIG20	1 512,8	2,4	2,5	-14,5	-29,6	-29,6	-35,4
MWIG40	2 850,1	0,6	-0,5	-20,4	-27,1	-27,1	-31,8
SWIG80	10 261,3	1,8	2,1	-11,8	-14,8	-14,8	-14,7
WIG Banki	4 154,7	0,0	-0,6	-29,5	-38,6	-38,6	-45,5
WIG Budownictwo	1 928,4	1,9	-1,4	-11,5	-15,4	-15,4	-12,2
WIG Chemia	5 980,7	3,1	2,2	-9,2	-28,7	-28,7	-49,7
WIG Deweloperzy	1 886,6	0,7	1,2	-21,3	-23,3	-23,3	-15,6
WIG Energetyka	1 219,9	3,0	1,0	-9,4	-37,8	-37,8	-48,2
WIG Informatyka	2 663,1	1,7	0,2	-6,0	-6,0	-6,0	17,6
WIG Media	4 131,8	0,7	-0,4	-27,9	-23,1	-23,1	-16,3
WIG Paliwa	4 347,5	7,1	6,4	-4,3	-33,0	-33,0	-41,8
WIG Spożywczy	2 543,3	-1,3	0,3	-15,9	-18,6	-18,6	-27,7
WIG Surowce	1 913,1	3,8	2,5	-14,3	-38,1	-38,1	-51,5
WIG Telekomunikacja	737,8	-0,6	-1,1	-4,6	-15,5	-15,5	6,2
WIG Ukraina	296,5	-1,3	-0,5	-15,4	-17,5	-17,5	-32,4

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	789,9	2,5	1,1	-19,2	-29,2	-29,2	-27,2
BUX	33 134,9	3,6	3,3	-17,6	-28,1	-28,1	-21,2
XU100	89 643,7	1,8	1,7	-15,4	-21,7	-21,7	-4,7
FTSE100	5 672,0	1,9	2,9	-13,8	-24,8	-24,8	-22,5
DAX	9 935,8	1,2	3,1	-16,4	-25,0	-25,0	-14,9
CAC40	4 396,1	0,4	1,0	-17,2	-26,5	-26,5	-18,7
SMI	9 311,9	1,5	3,5	-5,3	-12,3	-12,3	-2,4
EuroStoxx50	2 786,9	0,8	2,1	-16,3	-25,6	-25,6	-17,7
S&P 500	2 584,6	-1,6	1,7	-12,5	-20,0	-20,0	-9,9
DJIA	21 917,2	-1,8	1,3	-13,7	-23,2	-23,2	-16,5
BOVESPA	73 019,8	-2,2	-0,6	-29,9	-36,9	-36,9	-24,0
Shanghai Composite	2 757,7	0,3	-0,5	-4,3	-9,6	-9,6	-13,0
Nikkei225	18 404,5	-2,7	-5,1	-13,0	-22,2	-22,2	-14,4

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,10	0,0	-1,0	-1,0	-1,7	-1,7	-1,7
EUR-PLN	4,56	0,1	0,5	5,7	7,2	7,3	6,2
USD-PLN	4,14	0,2	1,6	6,7	9,0	9,1	8,0
CHF-PLN	4,30	0,2	0,6	6,5	9,7	9,6	12,3

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	121,8	0,1	-1,7	-23,6	-34,4	-34,4	-34,3
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	20,5	-0,1	-4,9	-54,5	-65,9	-65,9	-65,8
Złoto (USD/oz)	1 586,8	0,6	-2,5	-0,2	4,6	4,6	23,2
Srebro (USD/oz)	14,0	0,3	-3,1	-16,2	-21,5	-21,5	-7,2
Miedź LME (USD/t)	4 938,8	3,7	3,3	-12,1	-19,7	-19,7	-23,9

Źródło: Bloomberg

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

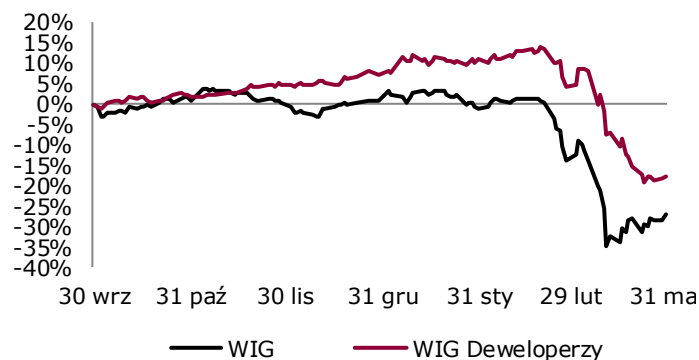
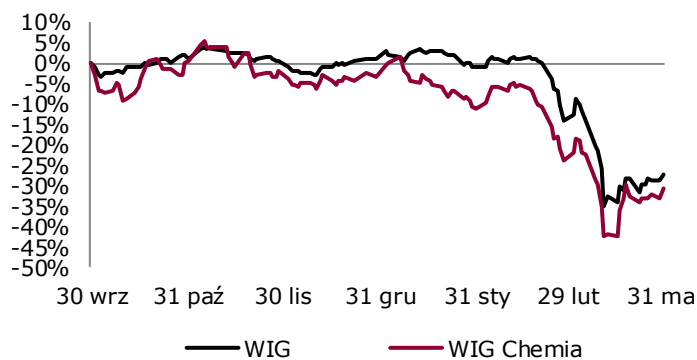
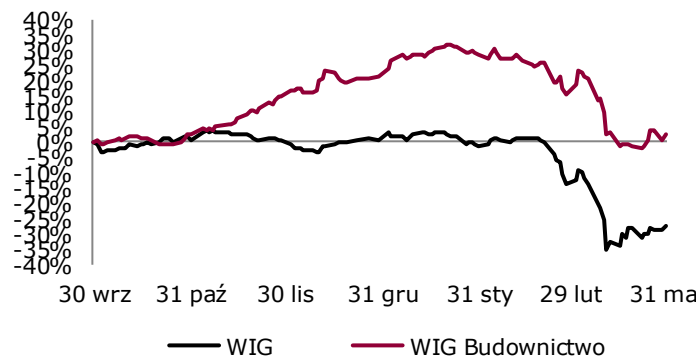
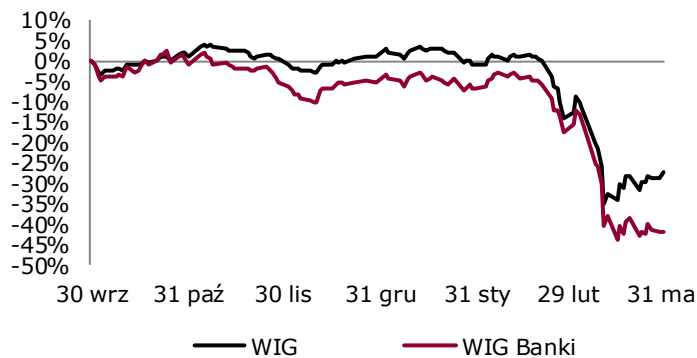
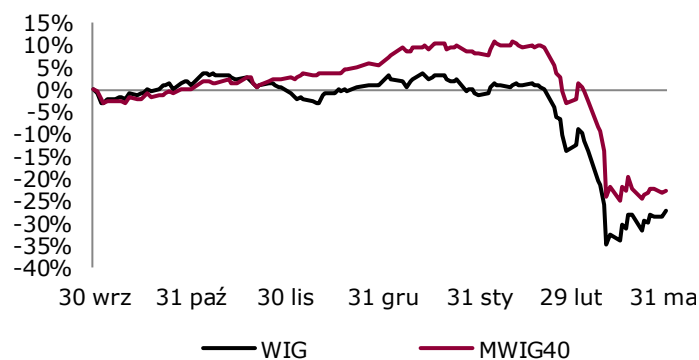
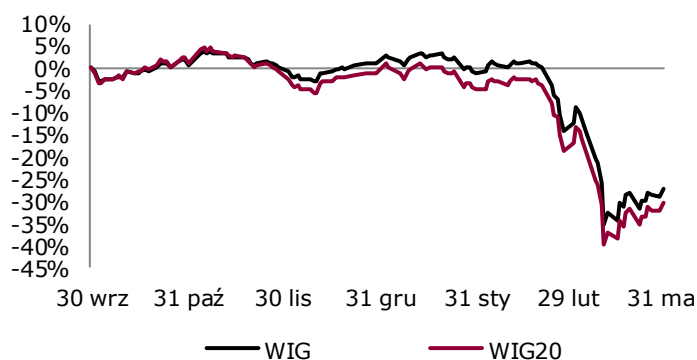
Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych – w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy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

Raport Rynek Akcji

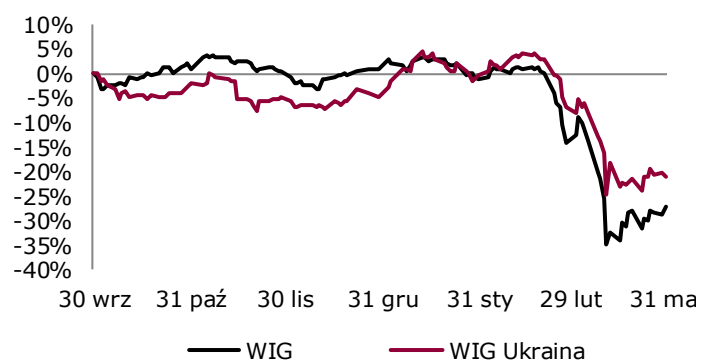
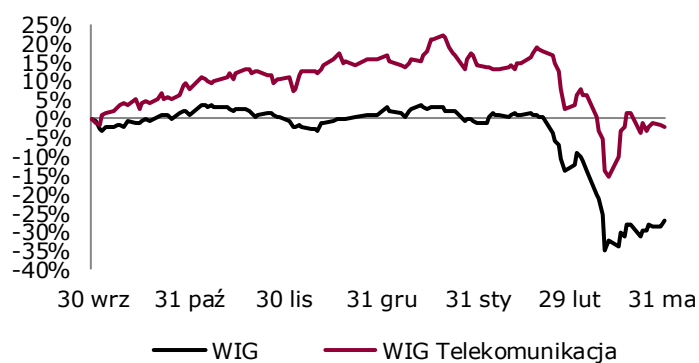
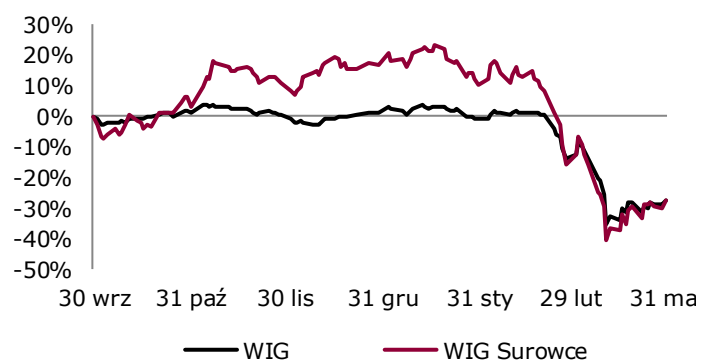
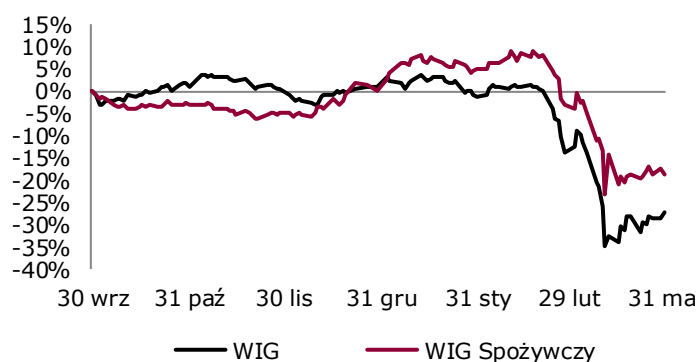
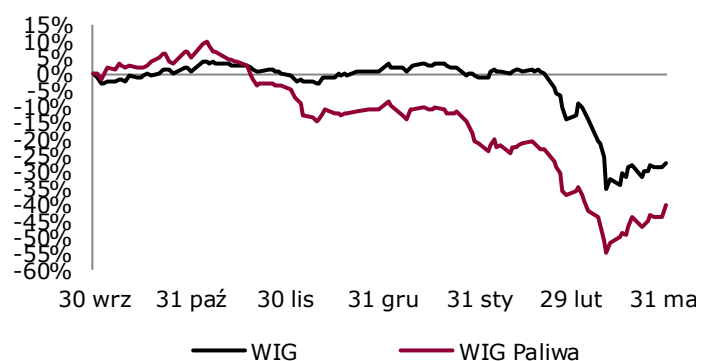
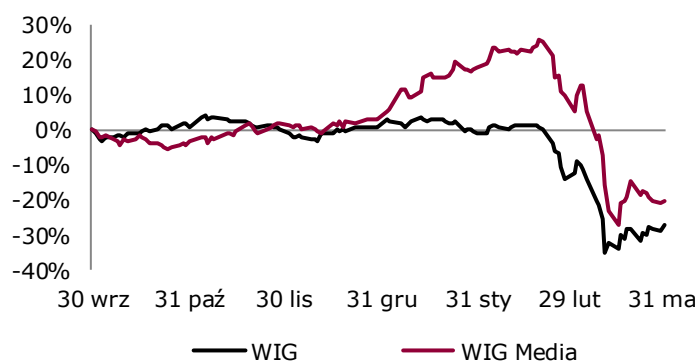
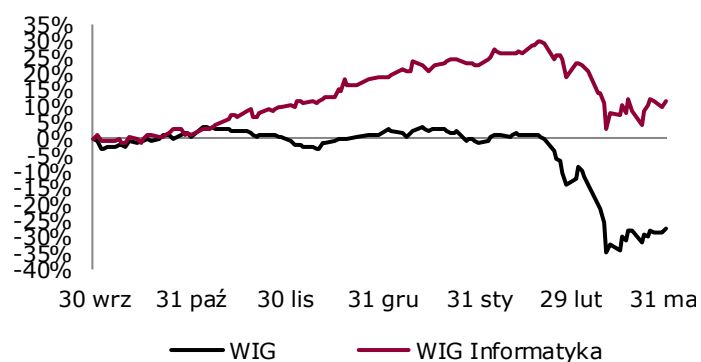
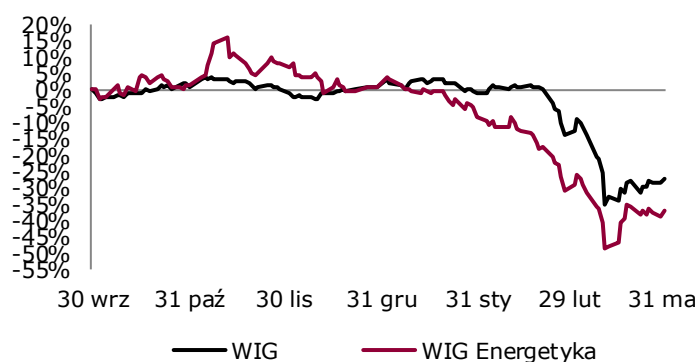
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,17	0	0	-54	-54	-54	-55
WIBOR 6M (%)	1,19	0	0	-59	-60	-60	-60
EURIBOR 3M (%)	-0,35	0	0	7	4	3	-4
EURIBOR 3M (%)	-0,28	0	0	11	5	4	-5
USD LIBOR 3M (%)	1,43	-2	-2	-3	-48	-48	-117
USD LIBOR 6M (%)	1,09	2	2	-31	-82	-82	-157
Polska 10YT (%)	1,68	-7	-15	-11	-44	-44	-116
Niemcy 10YT (%)	-0,47	2	0	14	-29	-29	-40
USA 10YT (%)	0,63	-4	-5	-52	-129	-129	-187

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	173,50	17 712	0,7	0,7	0,6	0,0	0,1	0,0	7,2	7,6	6,6
GETIN NOBLE BANK	0,23	240	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	42,00	5 488	0,8	0,7	0,7	0,0	0,0	0,0	11,4	9,0	8,4
INGBSK	148,80	19 359	1,3	1,2	1,1	0,0	0,0	0,0	11,7	10,6	9,7
MBANK SA	221,80	9 393	0,6	0,5	0,5	-	-	0,1	9,3	6,6	6,0
MILLENNIUM	3,22	3 909	0,4	0,4	0,4	-	-	-	7,0	4,3	3,6
PEKAO	56,14	14 735	0,6	0,6	0,6	0,0	0,0	0,0	6,8	6,4	5,8
PKOBP	22,62	28 275	0,7	0,7	0,6	0,0	0,0	0,0	7,0	6,8	6,2
Ubezpieczyciele											
PZU	31,33	27 054	1,7	1,7	1,6	0,0	0,0	0,0	5,2	8,4	8,1
Paliwa											
LOTOS	51,86	9 588	0,6	0,6	0,6	6,4	6,0	5,0	8,3	6,3	5,6
PKN ORLEN	55,70	23 823	0,4	0,4	0,4	4,9	5,6	4,9	5,5	7,0	6,2
PGNIG	3,44	19 877	0,7	0,8	0,8	5,2	4,8	4,8	14,5	11,2	10,0
Górnictwo i metale											
BOGDANKA	17,90	609	0,4	0,4	0,4	1,1	1,3	1,5	2,0	3,1	5,6
JSW	12,44	1 461	0,3	0,3	0,3	1,4	3,4	2,4	2,2	-	-
KGHM	59,82	11 964	1,1	1,2	1,2	5,9	5,6	5,2	8,4	7,3	6,6
Energetyka											
ENEA	4,73	2 090	0,8	0,6	0,6	3,9	3,0	3,1	2,9	1,9	2,0
ENERGA SA	6,90	2 857	0,8	0,7	0,7	4,0	4,0	4,1	3,8	4,7	4,5
PGE SA	3,81	7 118	1,1	0,8	0,7	4,3	3,8	4,3	4,7	3,8	4,9
TAURONPE	1,12	1 959	0,9	0,7	0,7	6,4	4,5	4,5	9,5	2,2	2,3
Chemia											
GRUPA AZOTY SA	20,70	2 053	0,7	0,6	0,6	8,8	4,5	5,2	268,4	4,4	6,6
CIECH	27,00	1 423	0,9	0,9	0,9	5,2	5,8	5,0	7,8	7,0	5,9
POLICE	10,40	1 291	0,7	0,7	0,7	13,2	10,9	11,1	-	30,0	24,0
PULAWY	75,80	1 449	0,4	0,4	0,4	4,9	2,7	2,4	26,2	7,6	6,7
PCC ROKITA SA	30,00	596	1,2	1,1	1,0	6,3	6,3	5,3	6,4	5,1	3,8
Telekomunikacja											
NETIA	3,95	1 326	1,5	1,6	1,6	4,4	4,8	4,5	27,9	20,5	16,1
ORANGE POLSKA SA	5,94	7 789	1,5	1,5	1,5	5,5	5,5	5,5	85,6	45,9	23,9
Budownictwo											
BUDIMEX	157,80	4 029	0,4	0,4	0,4	7,9	7,2	6,1	17,6	14,8	11,6
ELBUDOWA	1,35	6	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
ERBUD	14,15	181	0,1	0,1	0,1	58,6	3,5	4,0	-	5,2	6,6
TRAKCJA SA	1,17	101	0,2	-	-	-	-	6,2	-	-	6,7
ULMA	50,50	265	1,1	-	-	2,5	-	-	5,7	-	-
UNIBEP	6,72	236	0,2	0,2	0,2	6,1	5,2	4,6	8,5	7,8	6,7
Deweloperzy											
DOMDEV	72,00	1 805	1,6	1,5	1,5	7,8	7,3	7,1	7,0	6,9	7,1
GTC	6,36	3 088	12,6	11,7	11,0	16,9	13,8	11,4	40,9	33,4	31,5
POLNORD	3,49	340	1,1	-	1,6	-	-	-	-	-	-
Media											
AGORA	7,20	335	0,9	0,9	0,8	6,2	5,7	5,3	55,8	16,8	13,5
CYFRPLSAT	23,82	15 234	2,6	2,6	2,5	7,3	7,2	7,0	13,7	11,3	10,5

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	29,28	7 444	2,2	2,1	2,1	6,4	6,2	5,9	8,6	7,9	7,8
IT											
ASSECOPOL	58,00	4 814	0,8	0,7	0,7	9,2	9,0	8,8	6,8	12,3	11,8
COMARCH	186,00	1 513	1,0	0,9	0,9	6,2	6,1	5,9	13,0	13,9	13,4
SYGNITY	2,76	63	0,3	-	-	1,6	-	-	3,4	-	-
Gry											
CD PROJEKT SA	289,10	27 788	62,9	49,3	7,3	176,8	148,3	10,0	254,2	244,7	15,0
11 BIT STUDIOS S	360,00	823	11,9	12,5	6,2	27,9	30,1	9,8	37,9	40,7	12,4
TEN SQUARE GAMES	283,00	2 049	5,6	4,1	3,8	15,8	11,5	10,3	26,8	20,3	19,8
Przemysł											
APATOR	16,20	532	0,9	0,9	0,8	6,1	5,5	5,5	9,5	8,2	8,2
BORYSZEW	3,74	898	0,5	0,4	0,4	7,5	6,9	7,6	6,2	12,5	12,0
FAMUR	2,25	1 290	1,1	1,1	1,3	4,8	4,6	4,8	5,8	4,1	5,4
FORTE	11,20	268	1,0	1,0	1,0	9,6	8,1	7,4	7,8	6,0	4,5
VIGO SYSTEM SA	348,00	254	6,8	-	-	15,7	-	-	18,3	-	-
NEWAG SA	19,90	896	1,3	1,4	1,1	8,1	8,1	6,4	9,6	10,3	6,8
SNIEZKA	71,00	896	1,4	-	-	-	-	-	14,3	-	-
KETY	317,00	3 037	1,3	1,2	1,2	7,7	7,6	7,3	10,3	10,3	9,9
ALUMETAL SA	34,60	536	0,4	0,4	0,4	-	5,9	5,4	10,6	9,6	8,7
Handel											
AMREST HOLDINGS	18,50	4 062	1,9	1,7	1,5	10,5	10,4	9,2	60,7	69,7	51,6
CCC SA	29,98	1 234	1,3	1,1	1,0	9,1	7,5	6,5	67,1	10,2	5,8
DINO POLSKA SA	162,10	15 892	1,9	1,5	1,2	20,5	16,0	12,7	38,7	29,8	23,1
EUROCASH	17,00	2 366	0,2	0,2	0,2	6,9	7,2	6,4	29,9	23,0	19,0
LPP	5230,00	9 688	2,3	2,0	1,8	16,4	11,7	12,5	19,2	17,5	17,8
Leki i dystryb. farm.											
CELON PHARMA SA	34,70	1 562	16,8	10,3	10,0	62,6	20,9	24,8	130,8	34,9	52,7
NEUCA	416,00	1 932	0,2	0,2	0,2	9,3	9,2	8,4	16,4	14,5	13,4
RYVU THERAPEUTIC	44,50	711	12,0	213,4	40,5	-	-	-	796,3	-	-

*/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
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