

Raport Rynek Akcji

wtorek, 26 maja 2020, 08:51



Sytuacja rynkowa

Podczas nieobecności z powodu świąt państwowych amerykańskich oraz brytyjskich inwestorów, indeksy europejskie zanotowały przeszło 2 procentowe wzrosty. Dla przykładu jednym z czynników, dzięki któremu niemiecki DAX, jak i Eurostoxx 50, dostały paliwa do wzrostów było podanie przez firmę farmaceutyczną Bayer informacji o osiągnięciu ustnego porozumienia z amerykańskimi prawnikami, którzy od ponad roku prowadzą w USA ok. 125 tys. spraw sądowych dotyczących szkodliwości używania środka Roundup. Na wartości zyskały również akcje Lufthansy, która mocno liczy na pomoc niemieckiego rządu i środowiska linii lotniczych. Co prawda przeciwna temu pomysłowi jest kanclerz Angela Merkel, lecz informacja spółki o planach uruchomienia od połowy czerwca połączeń lotniczych głównie do destynacji kurortów wakacyjnych może wpłynąć na zmianę jej zdania.

Medialne doniesienia o luzowaniu obostrzeń przez kolejne kraje, w tym Polskę przyniosło falę optymizmu również na polskim parkiecie. Wśród głównych indeksów najmocniejsze wzrosty zanotował indeks średnich spółek sWIG40, który zyskał 1,72%. Wśród spółek z indeksu WIG20 korektę ostatnich spadków zaliczyły akcje JSW, które zyskały 4,6%. Około 1% wzrosły akcje CD Projektu, być może to niewiele lecz warto zauważyć, że notowania zamknęły się blisko sesyjnych maksimum a kurs 395,4 zł jest historycznie najwyższym kursem, po jakim zakończyły się notowania tej spółki. W przypadku rynku szerokiego przeszło 8% zyskiwały notowania Torpołu, którego zysk netto w IQ`20 roku wyniósł 7,1 mln zł wobec 3,9 mln zł rok wcześniej. Również na historycznych maksimum zakończyły się notowania Livechat Software, który na wczorajszej sesji zyskał przeszło 8%. Podobna dynamika wzrostów była na akcjach Mirbudu, którego spółka zależna jest liderem konsorcjum spółek wybranych do budowy Osi Zachodniej we Wrocławiu. Natomiast przeszło 9% spadek kursu zanotowały akcje Enter Air, który mimo wzrostów przychodów grupy w 2019 roku zakończył rok stratą brutto na poziomie 46 mln zł. Dzisiaj rano wyniki za IQ`20 roku podała spółka Ten Square Games, której zysk netto wyniósł 35,3 mln zł wobec konsensusu na poziomie 36,9 mln zł. Natomiast w trakcie dnia wyniki za pierwszy kwartał tego roku opublikuje PGE- największa spółka z sektora energetycznego notowana na polskim parkiecie.

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	11 391,3	2,9
CAC40	4 539,9	2,1
FTSE100	5 993,3	-0,4
BUX	35 210,6	0,5
S&P500	2 955,5	0,2
DJIA	24 465,2	0,0
SHC*	2 839,8	0,8
NASDAQ	9 324,6	0,4
BOVESPA	85 663,5	4,2
NIKKEI*	21 287,6	2,6
HANG SENG*	23 428,5	2,1
XU100	103 024,3	0,4
RTS	1 213,4	2,1

* - Zmiana na godzinę 7:56

Indeksy Polskie

WIG	46 412,3	1,1
WIG20	1 644,7	0,9
MWIG40	3 321,5	1,7
SWIG80	12 218,8	0,6
NCINDEX	355,7	2,3

Waluty

USD/PLN	4,11	-0,5
EUR/PLN	4,49	-0,2
EUR/USD	1,09	0,3

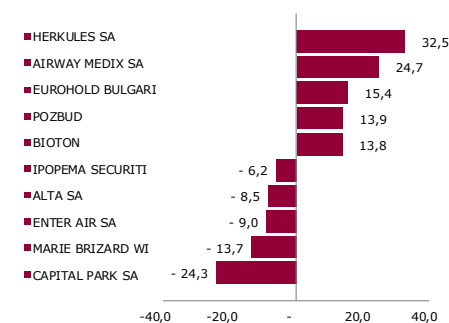
Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	1,42	-1
USA 10YT	0,69	3

Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	34,4	3,4
Złoto (USD/oz)	1 732,6	0,0
Miedź (USD/t)	5 259,8	-1,9

WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

Wybrane wydarzenia w spółkach

PGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
PZU	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku.
ATLANTIS	Publikacja raportu za pierwsze 15 miesięcy roku obrotowego 2019/2020.
BERLING	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
PCGROUP	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,10 zł na akcję.
GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
INPRO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
MEDICALG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
PCC ROKITA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,41 zł na akcję.
SELVITA	1. Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku. 2. NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii C z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
SONEL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
TRAKCJA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
WADEX	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
WIRTUALNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.

Wybrane komunikaty ze spółek

BENEFIT	Benefit Systems szacuje, że na koniec roku liczba obsługiwanych kart sportowych w Polsce będzie taka jak na koniec 2019 roku, a na rynkach zagranicznych spadnie o ok. 20 %. Firma spodziewa się, że na koniec czerwca liczba kart spadnie wobec marca zarówno w Polsce, jak i za granicą - poinformowali w poniedziałek przedstawiciele spółki.
FERRO	Grupa Ferro planuje ograniczyć inwestycje w 2020 roku, które pierwotnie były planowane na poziomie 10 mln zł - poinformował podczas wideokonferencji prezes spółki Wojciech Gątkiewicz.
GRUPA AZOTY	Walne zgromadzenie Grupy Azoty ZA Puławy zgodziło się na nabycie aktywów trwałych w celu realizacji wytwórni nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej. Łączna wartość inwestycji została zwiększona do 430 mln zł z 385 mln zł - wynika z uchwał walnego zgromadzenia.
PBG	PBG zamierza sprzedać 42.466.000 akcji Rafako, które dają 33,32 % głosów na walnym zgromadzeniu - poinformowała spółka w komunikacie.
PHN	Grupa PHN podpisała warunkową umowę nabycia oraz przedwstępne umowy nabycia działek w Bydgoszczy o łącznej powierzchni ponad 4 ha, na których powstanie ponad 600 lokali mieszkalnych - poinformowała spółka w komunikacie.
ŚNIEŻKA	Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka obserwuje pozytywne trendy związane ze zwiększonym zainteresowaniem Polaków remontami domów i nie spodziewa się istotnych zakłóceń w II kwartale 2020 roku - wynika z wypowiedzi prezesa Piotra Mikruta podczas telekonferencji dla dziennikarzy.
TIM	Strategia spółki TIM jest realizowana i nie ma potrzeby jej rewizji w związku z bieżącą sytuacją - wynika z wypowiedzi prezesa TIM Krzysztofa Foly podczas czatu inwestorskiego.

Raport Rynek Akcji

TS GAMES	Zysk netto Ten Square Games w pierwszym kwartale wzrósł r/r o 241 % do 35,3 mln zł - podała spółka w raporcie kwartalnym. Wynik okazał się o 4,2 % niższy od średniej prognoz analityków.
WASKO	Spółka COIG z grupy Wasko złożyła pozew o zapłatę 18,2 mln zł przeciwko Miastu Katowice w związku z przerwaniem realizacji umowy dotyczącej Miejskiego Centrum Usług Wspólnych - poinformowało Wasko w komunikacie.

Przegląd prasy

ALIOR	Wróci pomysł fuzji Aliora z Pekao? Mniejszy z banków kontrolowanych przez PZU może mieć problemy, więc niewykluczone jest konieczność jego wsparcia. Zamiast zwykłego dokapitalizowania lepsze mogłoby być połączenie z Pekao, ale to rozwiązanie ma też wady. (s. 03) /PARKIET/
BNPPL	Inwestorzy chcą odpowiedzialności BNP Paribas za fundusz Saturn TFI. Bank pełniący funkcję depozytariusza funduszu Retail Parks Fund FIZAN nie dopełnił swoich obowiązków – twierdzą inwestorzy, którzy mogą stracić łącznie ponad 200 mln zł. (s.10) /PARKIET/
BOŚ BANK	Generalny inspektor informacji finansowej oraz Komisja Nadzoru Finansowego prowadzą postępowania przeciwko BOS Bankowi – wynika z informacji DGP. Ich celem jest nałożenie kary administracyjnej w związku z niedopełnieniem obowiązków wynikających z ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy. (s. A1, A2) /DGP/
KINO POLSKA	Kryzys zwiększył popyt na rozrywkę. Ludzie mają trochę więcej wolnego czasu, dłużej oglądają telewizję, co przełożyło się również na wzrost oglądalności naszych kanałów. Kwiecień 2020 był pod względem oglądalności rekordowy dla Grupy Kino Polska TV - mówi prezes Bogusław Kisielewski. (s. A13) /DGP/
MCI	Widzimy pozytywny wpływ koronawirusa na większość naszych spółek portfelowych. Chcemy zakończyć rok z dodatnimi wynikami we wszystkich funduszach i liczymy, że MCI powtórzy rok z trzycyfrowym zyskiem netto - mówi Tomasz Czechowicz, prezes i akcjonariusz MCI. (s. 06) /PARKIET/
MOL	Strategiczne cele grupy MOL bez zmian. Węgrzy od dawna prognozują spadek popytu na paliwa powstające z ropy, dlatego kluczowe inwestycje realizują m.in. w biznesie petrochemicznym. (s. 05) /PARKIET/
MURAPOL	Wyraźne ożywienie i zainteresowanie zakupem mieszkań obserwujemy od końcowych tygodni kwietnia, kiedy rząd podjął pierwsze decyzje o odmrażaniu gospodarki. Nastąpiła stabilizacja cen. O ile w kwietniu było więcej negocjacji i promocji, o tyle w maju już tego nie widać. Dlatego w skali roku nastąpi stabilizacja, będą promocje mające zachęcać klientów. Mrzonką nazwałabym jednak liczenie na to, że ceny znacząco spadną - mówi Iwona Sroka, członek zarządu Murapolu. (s. 02) /PARKIET/
ŚNIEŻKA	Śnieżka widzi większy popyt na artykuły do wykańczania wnętrz. Z uwagi na komfortową sytuację finansową producent farb i lakierów w tym roku nie zamierza rezygnować z zaplanowanych inwestycji i wypłaty dywidendy. (s. 04) /PARKIET/

Wybrane sygnały analizy technicznej

11BIT	Kurs akcji od 4 sesji testuje krótko-średnioterminowy szczyt na 493,50 zł.
CIECH	Kurs akcji testuje strefę długoterminowego oporu w rejonie 41,20 zł.
KRUK	Wysoki biały korpus na wyraźnie rosnącym wolumenie rozkręca kolejny impuls popytowy.
OTMUCHOW	Biały korpus (z luką popytową) na skokowo rosnącym wolumenie początkiem kolejnego impulsu wzrostowego.
RAFAKO	Podaż sprowadziła kurs poniżej przełamanego poprzednio oporu na 0,841 zł (do połowy białej świecy), co miało miejsce na niższym wolumenie i co wygląda jak ruch korekcyjny.
PRAIRIE	Akcje przetestowały dotychczasowy dołek przeceny na 0,298 zł.
TORPOL	Akcje przełamały długoterminową linię trendu spadkowego, co miało miejsce na wysokim wolumenie

Sygnały analizy technicznej – wykresy wybranych spółek

Raport Rynek Akcji



TRAKCJA

Kurs akcji pokonał kolejny krótko-średnioterminowy opór na 1,96 zł wysokim białym korpusem na skokowo rosnącym wolumenie, co daje kupującym szansę na kontynuowanie wzrostów w kierunku 2,35-2,48 zł.



BUDIMEX

Strona popytowa pokonała długoterminowy opór na 229 zł, co otwiera drogę do kolejnego na 249 zł.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
8:00	Niemcy	PKB s.a., fin. (k/k) %	IQ	-2,2	-2,2	-0,1
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., fin. (r/r) %	IQ	-1,9	-1,9	0,2
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	maj	79,5	78,8	74,2
Wtorek						
12:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna wwg CBI	maj			-55,0
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów (tys.)	kwiecień		500,0	627,0
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	maj		85,5	86,9
Środa						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny (%)	tydzień			-2,60
20:00	USA	Beżowa księga	maj			
Czwartek						
	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych (%)	maj		0,5	0,5
9:00	Polska	Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury wg. BIEC	maj			141,4
11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów konsumentów	maj		-19,0	-22,7
11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów producentów	maj		-25,4	-30,4
11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w usługach	maj		-28,4	-35,0
14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst., (m/m) %	maj		0,0	0,3
14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r) %	maj		0,7	0,9
14:30	USA	PKB annualizowany (rewizja) %	IQ		-4,8	2,1
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans., wst. (m/m) %	kwiecień		-9,2	-0,6
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (m/m) %	kwiecień		-15,0	-15,3
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (tys.)	tydzień		1500,0	2438,0
Piątek						
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m) %	kwiecień		-5,1	-3,7
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a., wst. (r/r) %	kwiecień			-5,2
10:00	Polska	PKB s.a., fin. (k/k) %	IQ		-0,5	0,2
10:00	Polska	PKB n.s.a., fin. (r/r) %	IQ		1,9	3,2
10:00	Polska	PKB s.a., fin. (r/r) %	IQ		1,6	3,5
10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m)%	maj			-0,1
10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r) %	maj		3,0	3,4
14:30	USA	Core PCE (m/m) %	kwiecień		-0,3	-0,1
14:30	USA	PCE (r/r) %	kwiecień			1,3
14:30	USA	Core PCE (r/r) %	kwiecień			1,7
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	maj		73,7	71,8

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	46 412,3	1,1	1,1	3,4	-13,2	-19,7	-18,2
WIG20	1 644,7	0,9	0,9	2,7	-14,9	-23,5	-24,8
MWIG40	3 321,5	1,7	1,7	3,4	-12,7	-15,0	-15,7
SWIG80	12 218,8	0,6	0,6	6,7	-2,1	1,4	5,8
WIG Banki	3 785,3	1,0	1,0	1,0	-39,8	-44,1	-48,1
WIG Budownictwo	2 656,5	2,6	2,6	17,1	16,0	16,6	31,8
WIG Chemia	8 727,5	3,4	3,4	14,5	22,9	4,0	-15,8
WIG Deweloperzy	2 001,9	0,5	0,5	-5,4	-21,1	-18,6	-5,9
WIG Energetyka	1 371,5	0,9	0,9	1,5	-8,4	-30,1	-35,2
WIG Informatyka	3 346,0	1,9	1,9	10,0	11,8	18,1	45,8
WIG Media	4 851,2	1,1	1,1	0,3	-19,3	-9,7	0,7
WIG Paliwa	4 920,1	1,2	1,2	2,7	-2,7	-24,2	-27,4
WIG Spożywczy	3 042,4	1,6	1,6	3,5	-5,3	-2,7	-9,0
WIG Surowce	2 525,6	0,9	0,9	9,6	-2,1	-18,3	-25,2
WIG Telekomunikacja	776,3	0,0	0,0	-3,9	-8,8	-11,1	12,8
WIG Ukraina	350,0	1,6	1,6	6,4	-5,8	-2,6	-17,3

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	882,0	0,6	0,6	3,5	-14,6	-20,9	-15,3
BUX	35 210,6	0,5	0,5	6,8	-19,1	-23,6	-12,0
XU100	103 024,3	0,4	0,0	4,3	-9,9	-10,0	19,7
FTSE100	5 993,3	-0,4	0,0	4,2	-14,6	-20,5	-17,6
DAX	11 391,3	2,9	2,9	10,2	-10,8	-14,0	-5,2
CAC40	4 539,9	2,1	2,1	3,3	-20,1	-24,1	-14,6
SMI	9 824,5	1,4	1,4	2,1	-6,5	-7,5	1,6
EuroStoxx50	2 971,4	2,3	2,3	5,8	-16,9	-20,7	-11,3
S&P 500	2 955,5	0,2	0,0	4,2	-5,5	-8,5	4,6
DJIA	24 465,2	0,0	0,0	2,9	-9,7	-14,3	-4,4
BOVESPA	85 663,5	4,2	4,2	13,7	-19,0	-25,9	-8,5
Shanghai Composite	2 839,8	0,8	0,9	1,1	-5,0	-6,9	-0,5
Nikkei225	21 287,6	2,6	4,4	10,5	-5,1	-10,0	0,8

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,09	0,3	0,2	0,9	0,4	-2,6	-2,4
EUR-PLN	4,49	-0,2	-0,5	-1,0	4,1	5,6	4,7
USD-PLN	4,11	-0,5	-0,7	-1,9	3,6	8,4	7,3
CHF-PLN	4,23	-0,4	-0,7	-1,4	4,3	7,8	10,9

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	129,5	-0,8	0,0	14,9	-23,1	-30,3	-27,5
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	34,4	3,4	3,4	62,1	-29,8	-41,6	-39,3
Złoto (USD/oz)	1 732,6	0,0	-0,1	1,1	5,6	14,2	34,8
Srebro (USD/oz)	17,4	0,8	1,2	14,6	-2,8	-2,4	19,4
Miedź LME (USD/t)	5 259,8	-1,9	0,0	2,9	-8,5	-14,5	-10,8

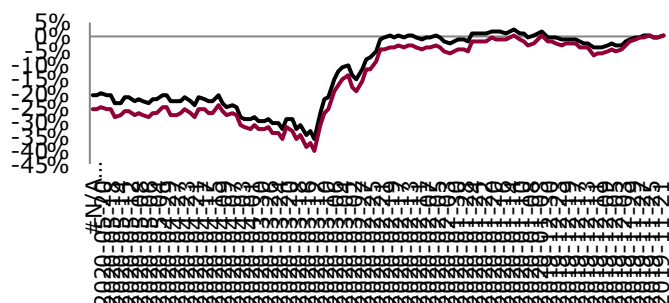
Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

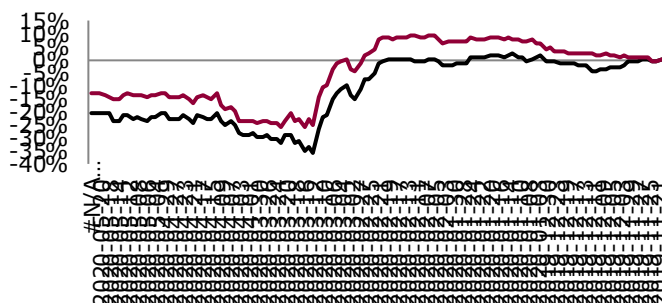
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	0,68	0	0	-1	-103	-103	-104
WIBOR 6M (%)	0,69	0	0	-2	-110	-110	-110
EURIBOR 3M (%)	-0,28	0	-1	-9	14	10	3
EURIBOR 3M (%)	-0,15	-1	-2	-3	20	17	9
USD LIBOR 3M (%)	0,37	1	-1	-65	-131	-154	-216
USD LIBOR 6M (%)	0,57	-1	-9	-42	-110	-134	-200
Polska 10YT (%)	1,42	-1	-1	5	-48	-70	-141
Niemcy 10YT (%)	-0,49	-1	-1	-2	2	-31	-38
USA 10YT (%)	0,69	3	3	9	-65	-123	-163

Źródło: Bloomberg

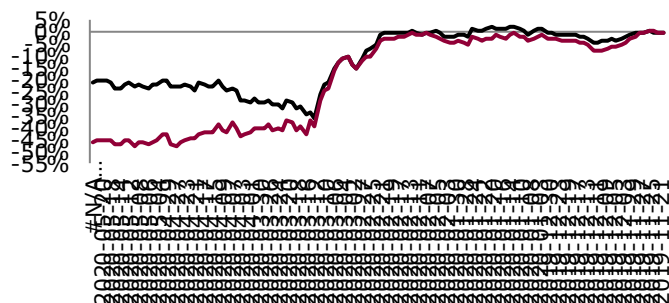
Indeksy sektorowe



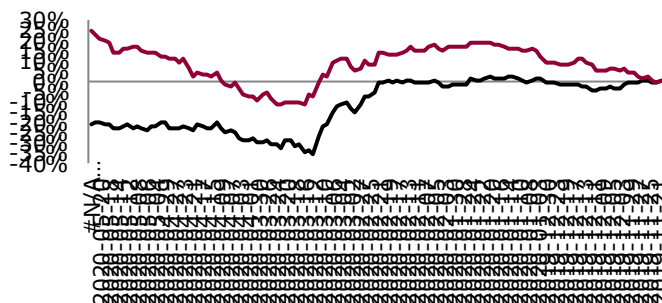
— WIG — WIG20



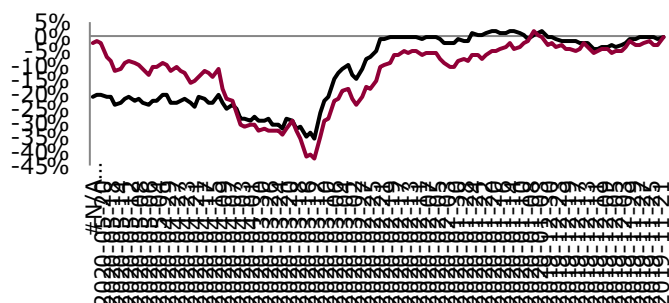
— WIG — MWIG40



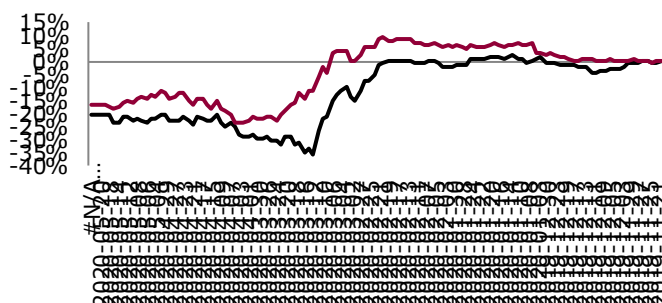
— WIG — WIG Banki



— WIG — WIG Budownictwo



— WIG — WIG Chemia

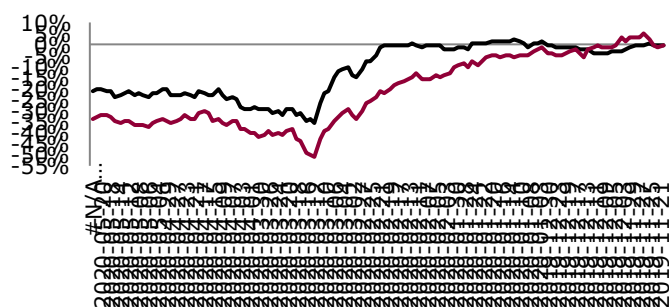


— WIG — WIG Deweloperzy

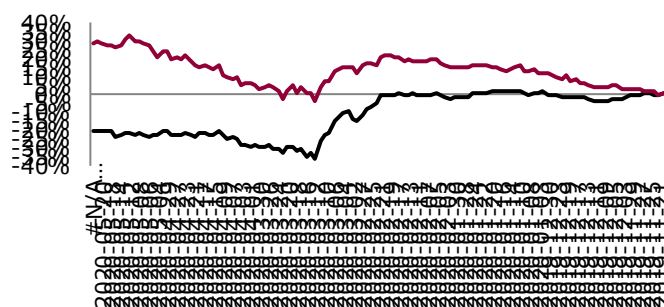
Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatnich dwóch stronach raportu.

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

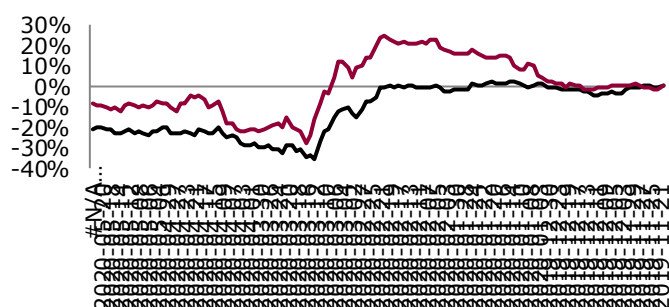
Raport Rynek Akcji



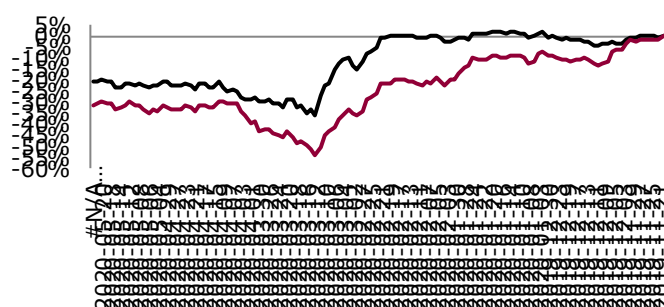
— WIG — WIG Energetyka



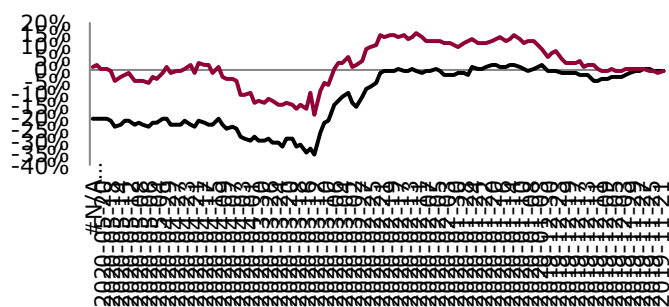
— WIG — WIG Informatyka



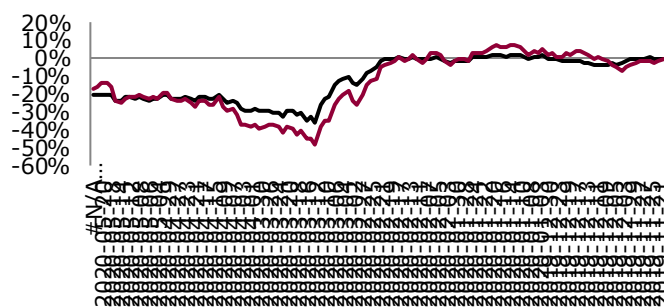
— WIG — WIG Media



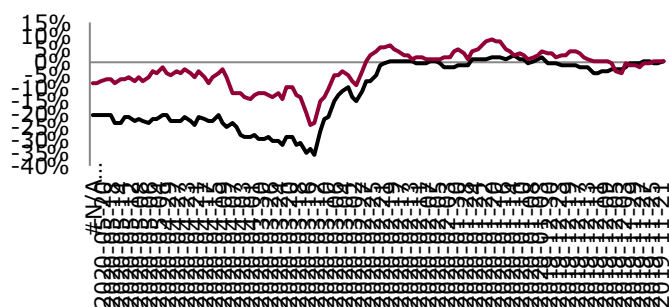
— WIG — WIG Paliwa



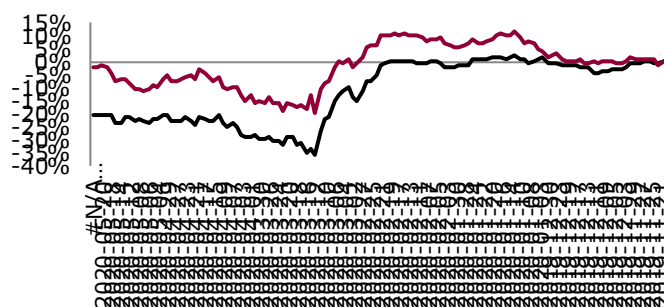
— WIG — WIG Spożywczy



— WIG — WIG Surowce



— WIG — WIG Telekomunikacja



— WIG — WIG Ukraina

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	152,10	15 528	0,6	0,6	0,6	0,0	-	0,0	6,4	12,8	10,2
GETIN NOBLE BANK	0,26	274	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	36,15	4 723	0,7	0,6	0,6	0,0	0,0	0,0	9,8	14,9	14,2
INGBSK	130,80	17 017	1,1	1,0	1,0	0,0	-	0,0	10,3	18,5	15,3
MBANK SA	184,00	7 792	0,5	0,5	0,5	-	-	0,0	7,7	15,9	12,0
MILLENNIUM	2,63	3 190	0,4	0,4	0,4	-	-	-	5,7	27,0	11,7
PEKAO	51,50	13 517	0,6	0,5	0,5	0,0	-	0,0	6,2	9,2	7,5
PKOBP	21,25	26 563	0,6	0,6	0,6	0,0	0,0	0,0	6,6	9,5	8,3
Ubezpieczyciele											
PZU	28,92	24 973	1,5	1,3	1,2	0,0	0,0	0,0	4,8	8,8	8,3
Paliwa											
LOTOS	58,88	10 885	0,4	0,6	0,5	4,5	9,7	4,1	9,4	253,8	8,4
PKN ORLEN	63,06	26 971	0,3	0,5	0,3	3,7	4,4	3,2	6,3	13,8	6,4
PGNIG	3,85	22 218	0,7	0,8	0,8	5,2	5,3	4,3	16,2	13,6	9,0
Górnictwo i metale											
BOGDANKA	19,40	660	0,2	0,2	0,2	0,5	0,6	0,8	2,1	3,3	6,0
JSW	13,62	1 599	0,3	0,3	0,3	1,4	13,0	2,7	2,5	-	-
KGHM	80,44	16 088	0,8	0,9	0,9	4,4	4,9	4,0	11,3	15,0	11,6
Energetyka											
ENEA	5,47	2 415	0,8	0,6	0,6	3,9	3,1	3,3	3,4	2,3	2,5
ENERGA SA	7,85	3 250	0,8	0,7	0,7	4,0	4,1	4,3	4,4	6,1	6,0
PGE SA	4,23	7 913	0,7	0,7	0,7	-	4,5	3,5	-	6,8	3,2
TAURONPE	1,18	2 059	0,8	0,8	0,8	7,5	5,1	4,4	-	3,0	1,9
Chemia											
GRUPA AZOTY SA	30,85	3 060	0,5	0,6	0,6	4,3	5,3	5,1	7,5	14,5	14,0
CIECH	41,05	2 163	1,0	1,0	1,0	6,2	5,2	5,0	18,6	8,8	9,0
POLICE	11,20	1 391	0,5	0,6	0,5	7,4	12,8	7,1	31,9	-	21,2
PULAWY	80,00	1 529	0,3	0,4	0,3	1,8	2,2	2,0	5,1	7,8	6,6
PCC ROKITA SA	48,70	967	1,2	1,3	1,1	6,3	8,0	6,3	10,4	14,0	8,0
Telekomunikacja											
NETIA	3,90	1 309	1,5	1,5	1,5	4,2	4,5	4,2	27,5	25,0	21,7
ORANGE POLSKA SA	6,43	8 432	1,4	1,4	1,4	5,1	5,3	5,3	92,7	58,6	37,5
Budownictwo											
BUDIMEX	231,00	5 897	0,3	0,3	0,3	6,1	5,3	4,3	25,8	20,5	15,6
ELBUDOWA	2,97	14	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
ERBUD	18,50	237	0,1	-	-	4,1	-	-	6,8	-	-
TRAKCJA SA	2,05	177	0,3	-	-	-	6,5	6,7	-	11,7	12,1
ULMA	47,00	247	1,1	-	-	2,5	-	-	5,3	-	-
UNIBEP	7,92	278	0,1	-	-	4,2	-	-	9,2	-	-
Deweloperzy											
DOMDEV	80,00	2 017	1,6	1,6	1,8	7,8	7,3	-	7,9	8,8	14,8
GTC	6,82	3 311	12,6	12,3	12,2	16,9	17,6	-	43,9	60,5	-
POLNORD	3,30	322	3,2	-	-	-	-	-	-	-	-
Media											
AGORA	7,38	344	0,9	-	1,0	6,1	-	7,6	57,2	-	-
CYFRPLSAT	24,50	15 669	2,4	2,4	2,3	6,6	6,7	6,5	14,1	12,8	11,0

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

	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	29,78	7 571	2,2	2,2	2,1	6,4	6,2	5,9	8,7	8,2	7,8
IT											
ASSECOPOL	71,00	5 893	0,8	0,8	0,7	9,2	9,0	8,8	8,4	17,5	15,1
COMARCH	206,00	1 675	1,0	0,9	0,9	6,2	6,8	5,9	15,9	20,8	15,8
SYGNITY	3,90	89	0,3	-	-	1,6	-	-	4,8	-	-
Gry											
CD PROJEKT SA	397,50	38 208	50,7	8,0	11,9	121,2	11,6	15,5	217,9	18,5	26,1
11 BIT STUDIOS S	484,00	1 107	10,4	10,3	8,8	24,5	22,8	17,3	51,0	51,1	35,7
TEN SQUARE GAMES	539,00	3 903	5,6	3,0	2,6	15,8	7,9	7,0	51,1	25,4	22,6
Przemysł											
APATOR	19,00	624	0,9	0,9	0,9	6,3	6,3	6,1	11,3	10,7	10,5
BORYSZEW	3,62	869	0,5	0,4	0,5	7,5	6,9	10,2	6,0	12,1	17376,0
FAMUR	2,08	1 193	0,5	0,7	0,8	2,6	2,9	3,2	4,7	7,3	8,9
FORTE	17,60	421	0,7	0,9	0,7	5,6	13,5	6,9	11,9	-	12,6
VIGO SYSTEM SA	422,00	308	6,8	-	-	15,7	-	-	22,2	-	-
NEWAG SA	23,80	1 071	1,3	1,3	1,2	8,1	7,3	6,5	11,5	10,9	8,3
SNIEZKA	79,40	1 002	1,7	1,7	1,6	11,7	11,3	10,4	16,0	18,7	16,9
KETY	347,50	3 330	1,2	1,1	1,1	7,1	7,0	6,7	11,3	11,3	11,0
ALUMETAL SA	37,80	585	0,5	0,5	0,5	6,9	8,1	6,9	11,6	15,4	11,4
Handel											
AMREST HOLDINGS	26,80	5 884	1,2	1,6	0,9	6,7	9,7	6,5	88,0	140,9	82,3
CCC SA	44,35	2 130	0,8	0,8	0,7	5,8	7,2	4,3	115,7	-	11,6
DINO POLSKA SA	180,80	17 726	2,2	1,7	1,4	23,3	18,2	14,3	43,1	33,7	26,5
EUROCASH	18,30	2 547	0,2	0,2	0,2	6,3	5,9	6,3	32,2	25,2	18,9
LPP	6235,00	11 550	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Leki i dystryb. farm.											
CELON PHARMA SA	32,30	1 454	14,7	11,3	8,7	54,8	19,2	22,6	121,8	50,2	48,5
NEUCA	539,00	2 503	0,3	0,3	0,3	10,9	9,9	9,2	21,2	18,3	16,4
RYVU THERAPEUTIC	58,60	936	21,8	23208,9	37134,2	-	-	-	-	-	-

*/dla banków i ubezpieczycieli

Źródło: Bloomberg

Biuro Maklerskie Alior Bank SA

ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Zespół Analiz i Doradztwa Biura Maklerskiego Alior Bank SA:

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. Data Science	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