

Raport Rynek Akcji

środa, 27 maja 2020, 08:54



Sytuacja rynkowa

Optymizm związany z nadziejami na odmrożenie gospodarek w wielu krajach oddziaływał wczoraj na zachowania indeksów za oceanem, gdzie indeksy S&P500 oraz DJIA zakończyły sesję na solidnych plusach. Największe wzrosty zanotowały spółki z tzw. starej gospodarki, które zostały najmocniej przecenione po wprowadzeniu stanów wyjątkowych. Dla przykładu linie lotnicze United Airlines oraz Southwest Airlines zyskały przeszło 11%, operator wycieczek po basenie morza karaibskiego Carnival zyskał 13%. Przeszło 8% wzrosty zanotowały największe banki w USA. Jedynie pod koniec sesji indeksy straciły nieco impetu wzrostowy z powodu narastających napięć na linii USA – Chiny, które w obecnej fazie są jeszcze na etapie słownych potyczek, oraz nieco słabszego odczytu wskaźnika optymizmu Conference Board, który w maju wyniósł 86,1 punktów- poniżej oczekiwań rynku.

Silnymi zwyczajami zakończyły się notowania na polskim parkiecie. Indeks WIG20 wybił się z kilkutygodniowej konsolidacji i zakończył notowania na poziomie 1709 punktów zyskując 4%. Wśród spółek z indeksu WIG20 najmocniej wzrastały CCC, Alior i Santander. Przeszło 5% wzrost akcji KGHM może być dzisiaj kontynuowany po podaniu informacji o wielkości sprzedaży miedzi, której poziom w kwietniu był o 8% większy niż w roku poprzednim. Tu warto również zauważyć, że informacja o wzroście liczby górników zarażonych koronawirusem nie przeszkodziła wzrostom akcji JSW, które na wczorajszej sesji zyskały ok. 5%. Na szerokim rynku ponad 40% zyskały akcje Rafako po podaniu przez PBG informacji o zamiarze sprzedaży pakietu 42,47 mln akcji. Natomiast na dzisiejszej sesji ruchem korekcyjnym mogą rozpocząć się notowania spółki Trakcja, która podała gorsze od oczekiwań wyniki za IQ`20 roku, co ciekawe notowania tej spółki wczoraj zyskały przeszło 14%. Dzisiaj szacunkowe wyniki za 2019 rok podała Grupa Enea, której zysk netto j.d. wyniósł 423 mln zł przy EBITDA rzędu 3,41 mld zł. Dodatkowo podane przez PGE wyniki za IQ`20 roku są zgodne z oczekiwaniami, co nie powinno istotnie wpłynąć na notowania spółki. Natomiast trochę inaczej może wyglądać notowania na akcjach Getinu, w przypadku którego rozliczenie transakcji sprzedaży aktywów w Rosji obciążało wynik jednostki dominującej kwotą 200 mln zł.

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	11 504,7	1,0
CAC40	4 606,2	1,5
FTSE100	6 067,8	1,2
BUX	36 085,8	2,5
S&P500	2 991,8	1,2
DJIA	24 995,1	2,2
SHC*	2 841,3	-0,2
NASDAQ	9 340,2	0,2
BOVESPA	85 468,9	-0,2
NIKKEI*	21 429,4	0,7
HANG SENG*	23 249,9	-0,6
XU100	103 024,3	0,4
RTS	1 225,0	1,0

* - Zmiana na godzinę 7:34

Indeksy Polskie

WIG	47 897,8	3,2
WIG20	1 709,7	4,0
MWIG40	3 380,9	1,8
SWIG80	12 374,1	1,3
NCINDEX	361,9	1,7

Waluty

USD/PLN	4,05	0,1
EUR/PLN	4,43	-0,1
EUR/USD	1,10	-0,2

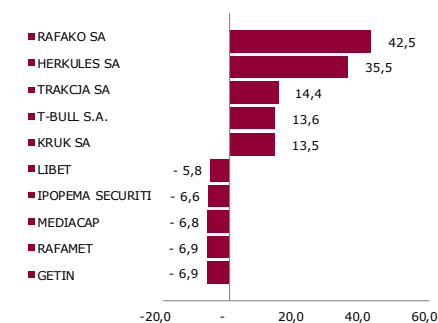
Obligacje

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

Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	34,1	-0,8
Złoto (USD/oz)	1 707,2	-0,2
Miedź (USD/t)	5 327,3	1,3

WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

Wybrane wydarzenia w spółkach

ASSECOPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2019 i wypłaty dywidendy.
OBMAGNA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku 2019.
ALTA	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
ARTIFEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
CELTIC	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2019.
CIECH	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
IFSA	NWZA ws. zmiany statutu oraz zamiany 1.892.701 akcji należących do Patro Invest OÜ na akcje serii B spółki.
LABOPRINT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
MLSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
PCCEXOL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,05 zł na akcję.
PCCROKITA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,41 zł na akcję.
REINO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
TOWERINV	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
TRANSPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
ULTGAMES	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
WAWEL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku.
WIRTUALNA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 8.234 akcji serii D oraz 19.213 akcji serii F.
XTPL	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.

Wybrane komunikaty ze spółek

BORYSZEW	Boryszew utworzy w wynikach za 2019 r. odpisy aktualizujące wartość udziałów w spółkach Grupy Boryszew Automotive Plastics oraz pożyczek udzielonych spółkom Grupy BAP w łącznej w wysokości 181,8 mln zł - podał Boryszew w komunikacie.
COMARCH	Rada nadzorcza Comarchu pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu w sprawie wypłaty 1,5 zł dywidendy na akcję z zysku za 2019 rok - podała spółka w komunikacie.
ENEA	Grupa Enea szacuje, że w 2019 r. miała 423 mln zł zysku netto jednostki dominującej i 3,41 mld zł EBITDA - podała spółka w komunikacie.
GETIN	Strata netto grupy Getin Holding przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej w I kwartale 2020 roku wyniosła 200,6 mln zł - poinformowała spółka w raporcie. Strata to efekt rozliczenia transakcji sprzedaży aktywów w Rosji.
KGHM	Sprzedaż miedzi w grupie KGHM w kwietniu 2020 roku wyniosła 55,7 tys. ton i była wyższa o 8 % niż przed rokiem. Produkcja miedzi płytnej w grupie wyniosła w kwietniu 56,5 tys. ton, co oznacza spadek o 4 % r/r - poinformował KGHM w komunikacie, dotyczącym wstępnych wyników produkcyjnych i sprzedażowych.

Raport Rynek Akcji

LSI	Zarząd LSI Software rekomenduje, aby zysk netto za rok obrotowy 2019 w wysokości 6,4 mln zł przeznaczyć na kapitał zapasowy oraz pokrycie strat z lat ubiegłych - podała spółka w komunikacie.
MEDICALG	Medicalgorithmics miał w pierwszym kwartale 2020 roku 3,3 mln zł straty netto jednostki dominującej wobec 4,5 mln zł zysku przed rokiem - podała spółka w raporcie kwartalnym. Grupa odnotowała w tym okresie 36,1 mln zł przychodów wobec 48,7 mln zł rok wcześniej.
PGE	Zysk netto grupy PGE, przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, wyniósł w pierwszym kwartale 2020 roku 432 mln zł wobec 585 mln zł zysku rok wcześniej - poinformowała spółka w raporcie kwartalnym. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami spółki.
PGG	W tym tygodniu trzy kopalnie Polskiej Grupy Górniczej (PGG), które z powodu koronawirusa wstrzymały wydobycie węgla, osiągną połowę swoich mocy wydobywczych - zakłada największa górnicza spółka. Stopniowo rośnie też wydobycie w innych zatrzymanych wcześniej kopalniach - Pniówek i Bobrek.
PGNiG	Zarząd PGNiG rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2019 roku na dywidendę przeznaczyć 520,05 mln zł, czyli by dywidenda na akcję wynosiła 0,09 zł - poinformowała spółka w komunikacie.
PKN OREN	Komisja Europejska wydłużyła do 22 lipca 2020 roku, termin na rozpatrzenie wniosku PKN Orlen w sprawie planowanego połączenia z Grupą Lotos - poinformowała Komisja na stronie internetowej. Wydłużenie okresu na podjęcie decyzji przez Komisję Europejską jest pozytywnym sygnałem dla tej transakcji - ocenia prezes Orlenu Daniel Obajtek.
PZU	Walne zgromadzenie PZU postanowiło, aby 2.643,7 mln zł z zysku za 2019 rok przeznaczyć na kapitał zapasowy, a kwotę 7,3 mln zł na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych - poinformowała grupa w komunikacie. Tym samym PZU nie wypłaci dywidendy za zeszły rok.
SELVITA	<ol style="list-style-type: none"> NWZ Selvity zdecydowało we wtorek o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru - wynika z uchwał NWZ. W środę, 27 maja, rozpocznie się proces budowania księgi popytu. Selvita z optymizmem patrzy na resztę 2020 roku i zakłada realizację tegorocznych celów finansowych, ale nie spodziewa się utrzymania dynamiki wzrostu przychodów z pierwszego kwartału - poinformował prezes Bogusław Sieczkowski. Zarząd zauważa, że utrudniona przez epidemię koronawirusa sytuacja rynkowa wraca do normy i podtrzymuje realizację pierwszej akwizycji w tym roku. Wartość portfela zamówień Selvity na 2020 rok, wynikająca z podpisanych kontraktów handlowych i umów o dotacje, wynosi obecnie blisko 96 mln zł i jest o 41 % wyższa niż rok wcześniej - podała spółka w komunikacie prasowym. Wzrost zakontraktowania na bieżący rok w segmencie usługowym wyniósł 48 %.
TRAKCJA	Wielkość portfela zamówień budowlanych grupy Trakcja wynosiła na koniec marca 2020 roku 2.959 mln zł z wyłączeniem części przychodów przypadającej na konsorcjantów - podała spółka w raporcie kwartalnym.
VOTUM	Zarząd Votum rekomenduje przeznaczenie zysku za 2019 r. na kapitał rezerwowy, utworzony z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy oraz na kapitał zapasowy - podała spółka w komunikacie.
WIRTUALNA	<ol style="list-style-type: none"> Wirtualna Polska w pierwszym kwartale 2020 roku miała 39,3 mln zł EBITDA (wg MSSF 16) i 18,4 mln zł EBIT - poinformowała spółka w raporcie. Wyniki te są zgodne z konsensusem. Niższy o 26,6 % od oczekiwań okazał się zysk netto przypisany jednostce dominującej, który wyniósł 6,9 mln zł. Zarząd Wirtualnej Polski rekomendują rezygnację z wypłaty dywidendy z zysku netto za 2019 rok - poinformowała spółka w komunikacie. Propozycja związana jest z bieżącą sytuacją grupy, jej planami inwestycyjnymi i potencjalnymi celami akwizycyjnymi.

Przegląd prasy

mBANK	Polskie firmy dobrze wykorzystały okres prosperity. Sporo z nich zbudowało poduszkę finansową pomagającą im przeżyć trudny okres - mówi Adam Pers, wiceprezes mBanku. Chwali tarczę finansową, ale zwraca uwagę na niedociągnięcia. (s.A23) /RZ/
PBG	Zarządca PBG spróbuje sprzedać akcje Rafako. Wizja odcięcia firmy od trapionego problemami akcjonariusza spodobała się rynkowi. (s.7) /RAFAKO/
TSGAMES	Ten Square Games wykorzystuje szansę. Pandemia pozwoliła spółce na pozyskanie graczy po niższych kosztach. Jednak cenowe okienko powoli się zamyka. (s.5) /PB/
VGR	Do czterech razy sztuka, czyli Wójcik u steru VRG. Garnitur to relikw - mówi „Parkietowi” Michał Wójcik, który za kilka tygodni obejmie stanowisko prezesa d. Vistuli. Nie po raz pierwszy. (s.5) /PARKIET/
WIRTUALNA	Wirtualna Polska prezentuje optymizm. Internetowa grupa nie wypłaci dywidendy, ma za sobą I kwartał spadków wyników, ale zdaniem zarządu jej sytuacja finansowa jest dobra. (s.5) /PARKIET/

Wybrane sygnały analizy technicznej

11BIT	Nieudany atak na opór na 493,50 zł, na wykresie tworzy się formacja spadającej gwiazdy.
GETIN	Czarny korpus na skokowo rosnącym wolumenie początkiem korekty?
GROCLIN	Kurs akcji forsował się przez 4 sesje z lokalnym oporem na 1,59 zł, by w trakcie ostatniej sesji przebić go białym korpusem na wyraźnie wysokim wolumenie.
RAFAKO	Wysoki biały korpus na skokowo rosnącym wolumenie powraca z kursem powyżej oporu na 0,841 zł.
SANPL	Wysoki biały korpus na skokowo rosnącym wolumenie początkiem kolejnego impulsu popytowego.
TRAKCJA	Kurs akcji przetestował strefę oporową w przedziale 2,38-2,48 zł na skokowo rosnącym wolumenie (atut popytowy).

Sygnały analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



INGBSK

Notowania akcji ubijały dno w rejonie 127 zł od kwietnia, po czym w trakcie wczorajszej sesji na wykresie pojawił się wysoki biały korpus na skokowo rosnącym wolumenie, co oznacza wchodzenie popytu do gry i zapowiada odreagowanie przeceny.



PKOBP

Kurs akcji ponownie powraca powyżej ważnego długoterminowego wsparcia na 21,50 zł, czemu towarzyszy biały korpus i wyraźnie rosnący wolumen. Popyt ma okazję na impuls wzrostowy.

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	Wik. Brytania	Sprzedaż detaliczna wwg CBI	maj	-50,0	-50,0	-55,0
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów (tys.)	kwiecień	623,0	490,0	619,0
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	maj	86,1	88,0	85,7
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 Wyrzedzający 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	47 897,8	3,2	4,3	7,1	-6,7	-17,2	-15,6
WIG20	1 709,7	4,0	4,9	7,4	-7,6	-20,5	-21,9
MWIG40	3 380,9	1,8	3,5	5,7	-8,3	-13,5	-14,2
SWIG80	12 374,1	1,3	1,8	7,1	2,9	2,7	6,9
WIG Banki	4 001,4	5,7	6,7	9,7	-35,1	-40,9	-45,1
WIG Budownictwo	2 716,5	2,3	4,9	17,1	22,9	19,2	35,0
WIG Chemia	8 863,3	1,6	5,1	15,2	29,8	5,6	-15,8
WIG Deweloperzy	2 007,0	0,3	0,7	-3,0	-18,4	-18,4	-6,1
WIG Energetyka	1 384,7	1,0	1,9	3,4	-2,9	-29,4	-33,7
WIG Informatyka	3 342,1	-0,1	1,8	8,3	12,5	17,9	44,7
WIG Media	4 996,7	3,0	4,1	9,0	-13,5	-7,0	2,5
WIG Paliwa	5 099,5	3,6	4,9	7,7	9,2	-21,4	-25,1
WIG Spożywczy	3 084,3	1,4	3,0	4,9	0,6	-1,3	-7,0
WIG Surowce	2 672,1	5,8	6,8	16,5	11,1	-13,5	-21,1
WIG Telekomunikacja	774,7	-0,2	-0,2	-4,9	-5,0	-11,3	10,3
WIG Ukraina	353,2	0,9	2,5	8,2	-1,4	-1,7	-16,5

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	901,2	2,2	2,8	4,9	-10,1	-19,2	-13,4
BUX	36 085,8	2,5	3,0	8,7	-15,4	-21,7	-10,3
XU100	103 024,3	0,4	0,0	4,3	-9,9	-10,0	19,7
FTSE100	6 067,8	1,2	1,2	3,8	-10,7	-19,6	-16,6
DAX	11 504,7	1,0	3,9	7,9	-7,0	-13,2	-4,7
CAC40	4 606,2	1,5	3,6	2,2	-16,2	-22,9	-13,7
SMI	9 830,8	0,1	1,5	0,7	-3,7	-7,4	1,2
EuroStoxx50	2 999,2	0,9	3,2	4,1	-13,2	-19,9	-10,8
S&P 500	2 991,8	1,2	1,2	3,9	0,4	-7,4	5,9
DJIA	24 995,1	2,2	2,2	3,6	-3,0	-12,4	-2,3
BOVESPA	85 468,9	-0,2	4,0	9,2	-17,0	-26,1	-9,9
Shanghai Composite	2 841,3	-0,2	1,0	0,9	-5,0	-6,8	-1,8
Nikkei225	21 429,4	0,7	5,1	8,3	-2,4	-9,4	1,2

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,10	-0,2	0,5	1,2	-0,4	-2,3	-2,1
EUR-PLN	4,43	-0,1	-1,7	-2,2	2,6	4,3	3,4
USD-PLN	4,05	0,1	-2,2	-3,4	3,0	6,8	5,7
CHF-PLN	4,19	0,0	-1,8	-2,5	3,1	6,6	9,7

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	131,6	1,6	1,6	21,9	-19,3	-29,2	-26,3
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	34,1	-0,8	2,4	88,4	-28,4	-42,1	-39,9
Złoto (USD/oz)	1 707,2	-0,2	-1,6	-0,4	3,8	12,5	32,8
Srebro (USD/oz)	17,0	-0,7	-1,2	11,8	-4,3	-4,7	16,5
Miedź LME (USD/t)	5 327,3	1,3	1,3	4,1	-5,6	-13,4	-10,2

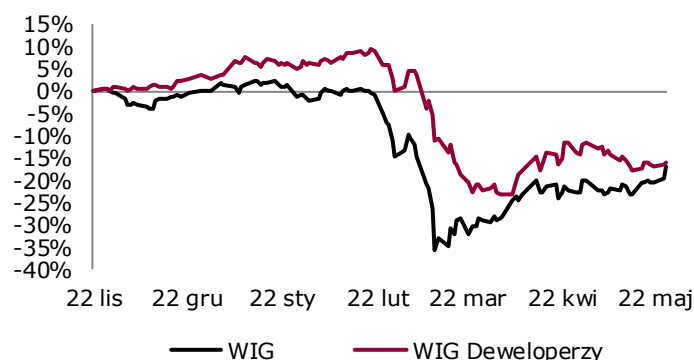
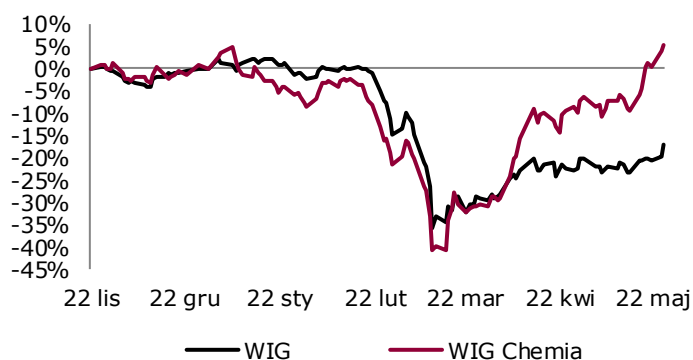
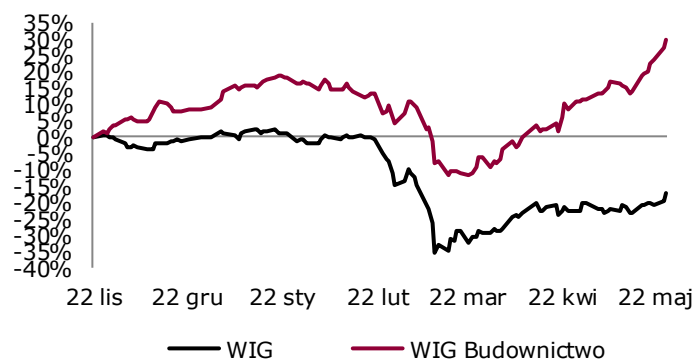
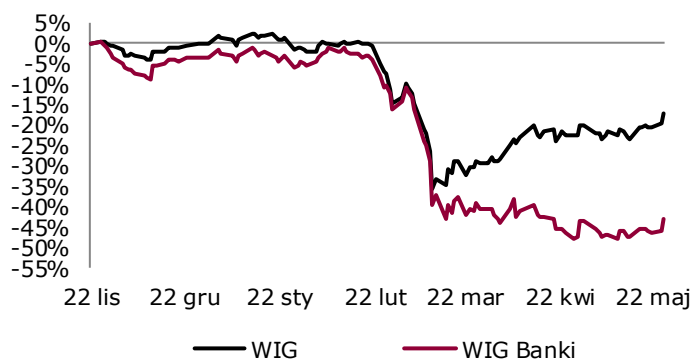
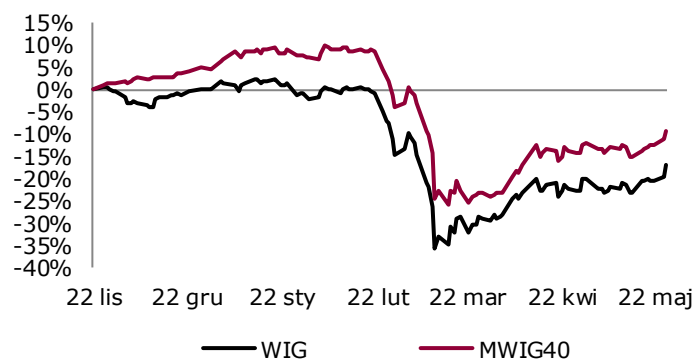
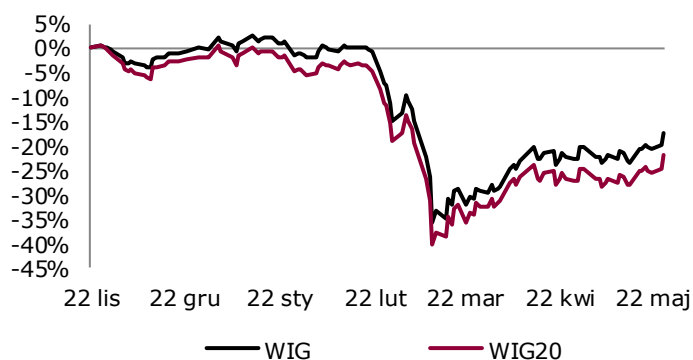
Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

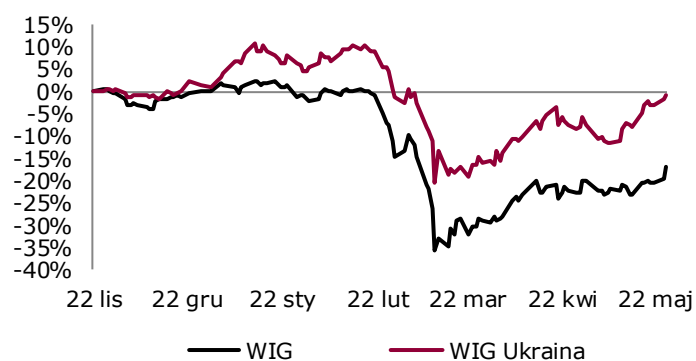
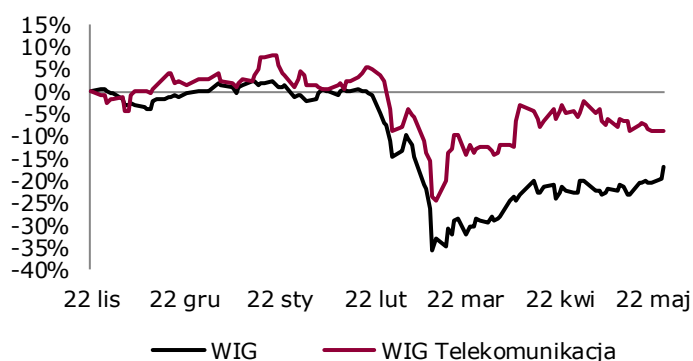
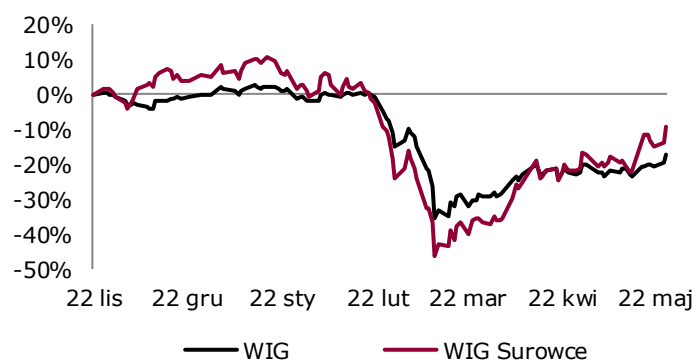
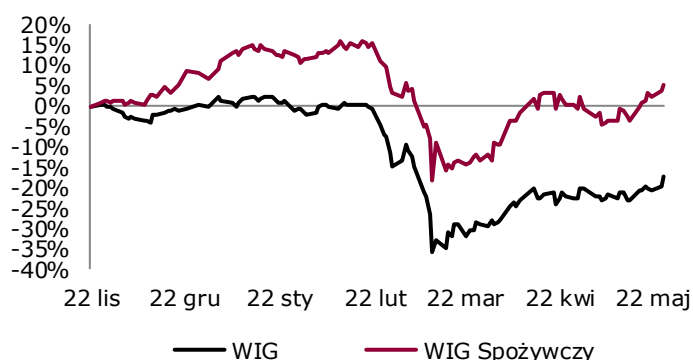
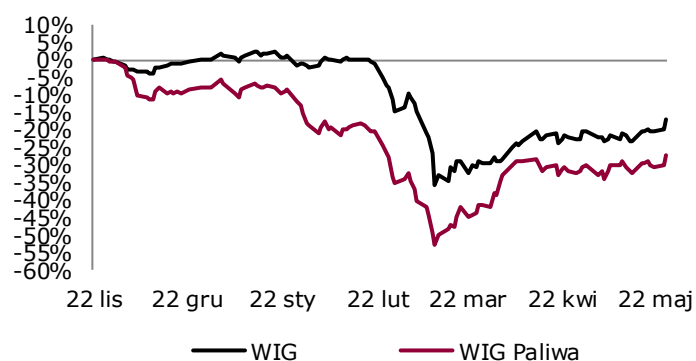
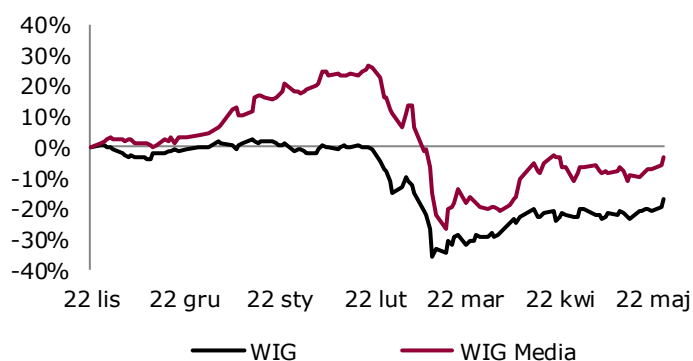
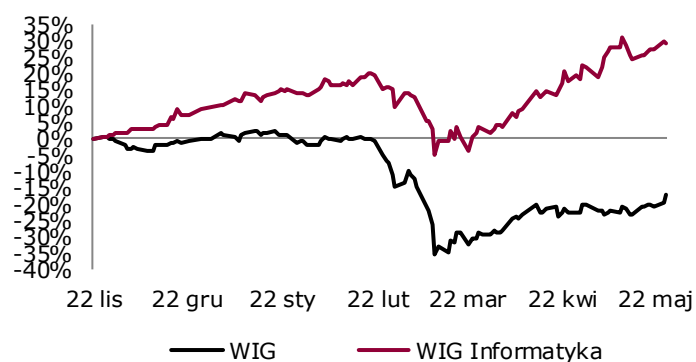
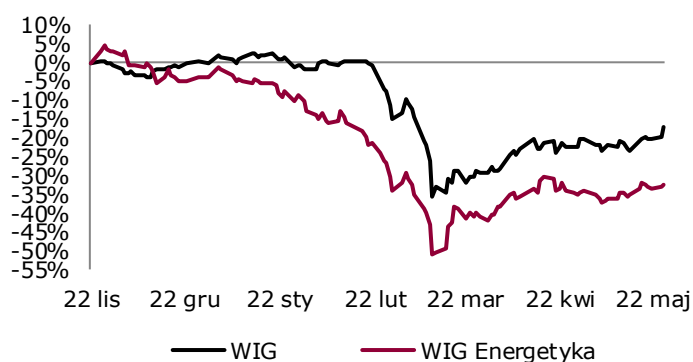
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	0,68	0	0	-1	-103	-103	-104
WIBOR 6M (%)	0,69	0	0	-2	-110	-110	-110
EURIBOR 3M (%)	-0,28	0	0	-8	14	11	4
EURIBOR 3M (%)	-0,15	1	1	-1	21	18	10
USD LIBOR 3M (%)	0,37	1	-1	-65	-131	-154	-216
USD LIBOR 6M (%)	0,57	-1	-9	-42	-110	-134	-200
Polska 10YT (%)	1,42	0	-1	6	-45	-70	-141
Niemcy 10YT (%)	-0,43	7	6	4	8	-24	-31
USA 10YT (%)	0,69	-1	3	3	-57	-123	-163

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	166,00	16 947	0,7	0,6	0,6	0,0	-	0,0	6,9	13,9	11,1
GETIN NOBLE BANK	0,26	272	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	36,90	4 821	0,7	0,7	0,6	0,0	0,0	0,0	10,0	15,2	14,5
INGBSK	141,60	18 422	1,2	1,1	1,1	0,0	-	0,0	11,1	20,0	16,6
MBANK SA	186,00	7 877	0,5	0,5	0,5	-	-	0,0	7,8	16,1	12,1
MILLENNIUM	2,80	3 397	0,4	0,4	0,4	-	-	-	6,1	28,7	12,5
PEKAO	53,46	14 032	0,6	0,6	0,6	0,0	-	0,0	6,5	9,6	7,8
PKOBP	22,54	28 175	0,7	0,6	0,6	0,0	0,0	0,0	7,0	10,0	8,8
Ubezpieczyciele											
PZU	30,00	25 906	1,6	1,4	1,3	0,0	0,0	0,0	5,0	9,4	8,8
Paliwa											
LOTOS	60,34	11 155	0,4	0,6	0,5	4,5	9,7	4,1	9,7	260,1	8,7
PKN ORLEN	65,86	28 169	0,3	0,4	0,3	3,7	4,2	3,2	6,6	14,1	6,6
PGNIG	3,96	22 899	0,7	0,8	0,8	5,2	5,3	4,3	16,7	14,0	9,3
Górnictwo i metale											
BOGDANKA	19,94	678	0,2	0,2	0,2	0,5	0,6	0,8	2,2	3,6	6,0
JSW	14,30	1 679	0,3	0,3	0,3	1,4	13,0	2,7	2,6	-	-
KGHM	85,20	17 040	0,8	0,9	0,9	4,4	4,9	4,0	12,0	15,8	12,3
Energetyka											
ENEA	5,50	2 428	0,8	0,6	0,6	3,9	3,1	3,3	3,4	2,4	2,5
ENERGA SA	7,88	3 263	0,8	0,7	0,7	4,0	4,1	4,3	4,4	6,2	6,0
PGE SA	4,30	8 032	0,7	0,7	0,7	-	4,5	3,5	-	6,9	3,2
TAURONPE	1,20	2 103	0,8	0,8	0,8	7,5	5,1	4,4	-	3,0	1,9
Chemia											
GRUPA AZOTY SA	31,40	3 115	0,5	0,6	0,6	4,3	5,3	5,1	7,6	14,7	14,3
CIECH	41,55	2 190	1,0	1,0	1,0	6,2	5,2	5,0	18,8	8,9	9,2
POLICE	11,40	1 416	0,5	0,6	0,5	7,4	12,8	7,1	32,5	-	21,6
PULAWY	84,60	1 617	0,3	0,4	0,3	1,8	2,2	2,0	5,4	8,2	6,9
PCC ROKITA SA	46,10	915	1,2	1,3	1,1	6,3	8,0	6,3	9,8	13,2	7,6
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	6,33	8 301	1,4	1,4	1,4	5,1	5,3	5,3	91,2	57,7	36,9
Budownictwo											
BUDIMEX	235,00	6 000	0,3	0,3	0,3	6,1	5,3	4,3	26,2	20,8	15,9
ELBUDOWA	3,03	14	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
ERBUD	19,15	245	0,1	-	-	4,1	-	-	7,0	-	-
TRAKCJA SA	2,34	202	0,3	-	-	-	-	-	-	-	-
ULMA	47,80	251	1,1	-	-	2,5	-	-	5,4	-	-
UNIBEP	8,40	295	0,1	-	-	4,2	-	-	9,8	-	-
Deweloperzy											
DOMDEV	80,00	2 017	1,6	1,5	1,9	7,8	7,3	12,8	7,9	8,2	14,1
GTC	6,90	3 350	12,6	12,3	12,2	16,9	17,6	-	44,4	61,2	-
POLNORD	3,30	322	3,2	-	-	-	-	-	-	-	-
Media											
AGORA	8,02	374	0,9	-	1,0	6,1	-	7,6	62,2	-	-
CYFRPLSAT	24,70	15 797	2,4	2,4	2,3	6,6	6,7	6,5	14,2	12,9	11,1

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	29,60	7 525	2,2	2,2	2,1	6,4	6,2	5,9	8,7	8,1	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	205,00	1 667	1,0	0,9	0,9	6,2	6,8	5,9	15,8	20,7	15,8
SYGNITY	3,97	90	0,3	-	-	1,6	-	-	4,9	-	-
Gry											
CD PROJEKT SA	413,00	39 698	50,7	7,6	11,6	121,2	11,0	16,2	226,4	18,3	28,3
11 BIT STUDIOS S	485,50	1 110	10,4	10,3	8,8	24,5	22,8	17,3	51,1	51,3	35,8
TEN SQUARE GAMES	521,00	3 773	5,6	3,0	2,6	15,8	7,9	7,0	49,4	24,6	21,8
Przemysł											
APATOR	19,00	624	0,9	0,9	0,9	6,3	6,3	6,1	11,3	10,7	10,5
BORYSZEW	3,64	874	0,5	0,4	0,5	7,5	6,9	10,2	6,0	12,2	17472,0
FAMUR	2,10	1 204	0,5	0,7	0,8	2,6	2,9	3,2	4,8	7,4	9,0
FORTE	17,90	428	0,7	0,9	0,7	5,6	13,5	6,9	12,1	-	12,8
VIGO SYSTEM SA	426,00	311	6,8	-	-	15,7	-	-	22,4	-	-
NEWAG SA	23,90	1 076	1,3	1,3	1,2	8,1	7,3	6,5	11,5	11,0	8,3
SNIEZKA	80,20	1 012	1,7	1,7	1,6	11,7	11,3	10,4	16,2	18,8	17,0
KETY	350,00	3 354	1,2	1,1	1,1	7,1	7,1	7,4	11,4	11,4	11,9
ALUMETAL SA	38,00	588	0,5	0,5	0,5	6,9	8,1	6,9	11,7	15,5	11,5
Handel											
AMREST HOLDINGS	27,10	5 950	1,2	1,6	0,9	6,7	9,7	6,5	88,9	142,4	83,3
CCC SA	48,99	2 352	0,8	0,8	0,7	5,8	8,1	4,2	127,8	-	11,9
DINO POLSKA SA	184,20	18 059	2,2	1,7	1,4	23,3	18,1	14,3	43,9	33,9	26,7
EUROCASH	18,50	2 575	0,2	0,2	0,2	6,3	6,0	6,4	32,5	28,1	20,4
LPP	6510,00	12 059	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Leki i dystryb. farm.											
CELON PHARMA SA	32,65	1 469	14,7	11,3	8,7	54,8	19,2	22,6	123,1	50,8	49,1
NEUCA	524,00	2 433	0,3	0,3	0,3	10,9	9,9	9,2	20,6	17,8	15,9
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