

Raport Rynek Akcji

czwartek, 2 lipca 2020, 08:45



Sytuacja rynkowa

Środowa sesja na Wall Street zakończyła się mieszanym wynikiem jeżeli chodzi o indeksy. Wśród indeksów Dow Jones jedynie wypadł pod kreską ze względu na niesłabnące obawy o szybkość ponownego otwarcia gospodarki. Natomiast na indeks S&P oddziaływały publikowane przez spółki wchodzące w skład indeksu lepsze od oczekiwanych wyniki za pierwszy kwartał. Dla przykładu FedEx zyskał 16% po podaniu skorygowanego zysku na akcję o 1 dolar większy niż oczekiwano. Dwucyfrowym wzrostem zakończyły się również notowania United Airlines po podaniu informacji o planach dodania w sierpniu 25 000 lotów do swojego grafiku. Na fali obaw związanych z opóźnieniem otwierania gospodarek zyskiwały ponownie akcje spółek, które korzystały w poprzednich miesiącach na ograniczeniu przemieszczenia się ludności. Dla przykładu Amazon i Netflix zakończyły wczoraj sesję mocnymi wzrostami, wyciągając oprócz swoich kursów indeks NASDAQ na historyczne maksima. Ze względu na krótszy tydzień w USA dzisiaj po południu uwaga inwestorów będzie skupiona wokół comiesięcznych danych dotyczących rynku pracy, w tym m.in. stopy bezrobocia i zatrudnienia w sektorze pozarolniczym.

Wczorajsza sesja zakończyła się również wzrostami głównych indeksów nad Wisłą. Mimo początkowego spadku indeksu WIG20, publikacja szeregu danych makro z USA oraz zachodniej Europy zmieniła po godzinie 14 bieg wydarzeń, przez co kurs zakończył notowania z 0,77% wzrostem. Wśród spółek z indeksu WIG20 najmocniej rosły notowania KGHM, Play i CD Projektu, którego notowania w ostatnim czasie ulegały wahaniom ze względu na mieszanie wrażenia po publikacji fragmentu gry „CyberPunk 2077”. Opublikowane przez PGNiG informacja o przelewie 1,5 mld USD tytułem nadpłaty za gaz przez spółkę Gazprom wpłynęła na silne otwarcie notowań spółki, którym do końca dnia nie udało się utrzymać wypracowanych wzrostów z początku sesji, od godziny 12 kurs oscylował w zakresie 4,60- 4,65. W przypadku rynku szerokiego mocne wzrosty panowały na akcjach Livechatu, którego kurs po podaniu wyników finansowych za poprzedni rok zakończył notowania blisko historycznych maksimów.

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

Indeks	wartość	zm% 1D
DAX	12 260,6	-0,4
CAC40	4 926,9	-0,2
FTSE100	6 158,0	-0,2
BUX	35 394,5	-1,2
S&P500	3 115,9	0,5
DJIA	25 735,0	-0,3
SHC*	3 069,7	1,4
NASDAQ	10 154,6	1,0
BOVESPA	96 203,2	1,2
NIKKEI*	22 165,7	0,2
HANG SENG*	24 811,6	1,6
XU100	115 315,0	-1,0
RTS	1 212,6	-2,2

* - Zmiana na godzinie 7:36

Indeksy Polskie

Indeks	Wartość	Zmiana 1D
WIG	50 104,2	1,1
WIG20	1 772,4	0,8
MWIG40	3 547,5	2,3
SWIG80	13 574,7	1,2
NCINDEX	460,0	1,3

Waluty

Waluta	Wartość	Zmiana 1D
USD/PLN	3,97	-0,1
EUR/PLN	4,48	0,0
EUR/USD	1,13	0,1

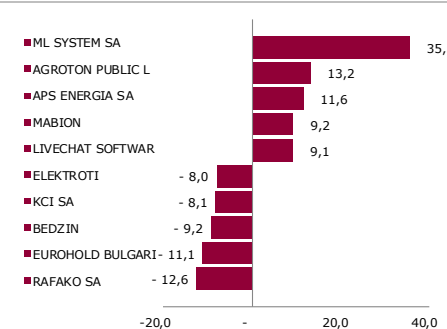
Obligacje

Obligacja	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	1,42	4
USA 10YT	0,67	0

Surowce

Surowiec	Wartość	Zmiana 1D
Ropa WTI (USD/bbl)	39,8	-0,2
Złoto (USD/oz)	1 765,1	-0,3
Miedź (USD/t)	6 050,8	0,8

WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

APATOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
CEZ	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 34 CZK na akcję.
DINOPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
EFEKT	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii FF realizowanej w ramach subskrypcji zamkniętej, z zachowaniem przez dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji nowej emisji oraz zmiany statutu.
KOMPAP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
LENTEX	NWZA ws. zmniejszenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych, umorzenia akcji własnych nabytych przez spółkę, obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.
MAXCOM	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 zł na akcję.
PULAWY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 5,45 zł na akcję.
STARHEDGE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
TALEX	Wyplata I raty dywidendy w wysokości 0,40 zł na akcję.
TBULL	Publikacja raportu za I kwartał 2020 roku.
ULTGAMES	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,40 zł na akcję.

Wybrane komunikaty ze spółek

BENEFIT SYSTEMS	Liczba aktywnych kart sportowych Benefit Systems na dzień 1 lipca 2020 r. wyniosła 1.002,2 tys., w tym 710,1 tys. w Polsce oraz 292,1 tys. szt. na rynkach zagranicznych - podała firma w komunikacie. Liczba aktywnych kart na koniec I kwartału wyniosła 1,549 mln.
CCC	Wynik EBITDA grupy CCC w drugim kwartale 2020 roku wyniósł 40 mln zł, strata operacyjna grupy w tym czasie sięgnęła 112 mln zł - wynika ze wstępnych szacunków CCC. Przychody grupy spadły o 21 % do 1,292 mld zł.
ERBUD	Erbud chce skupić do 412.500 akcji własnych po cenie 40 zł za akcję - poinformowała spółka w komunikacie.
ESOTIQ HENDERSON	& Esotiq & Henderson stawia na dalszy rozwój kanału e-commerce. Będzie walczyć o utrzymanie w tym roku wysokiej marży - poinformowali przedstawiciele spółki podczas telekonferencji. Spółka nie planuje wypłaty dywidendy za 2019 r.
INTERMA TRADE	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Interma Trade podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania spółki, co powoduje otwarcie jej likwidacji - poinformowała spółka w komunikacie.
IZOSTAL	Oferta Izostalu o wartości 35,5 mln zł netto okazała się najkorzystniejsza w przetargu Operatora Gazociągów Przesyłowych Gaz-System na dostawę izolowanych rur stalowych - podał Izostal w komunikacie.
LIVECHAT	<ol style="list-style-type: none"> 1. LiveChat Software utrzymał w okresie kwiecień-czerwiec pozytywne trendy widoczne w poprzednich miesiącach roku - liczba tzw. triali jest znacząco wyższa niż na początku roku, ARPU wzrosło, a churn wraca do niższych poziomów - poinformował PAP Biznes prezes Mariusz Ciepły. Spółka zamierza w najbliższym czasie skoncentrować się na rozwoju w USA, gdzie buduje kilkusobowy dział sprzedaży i chce pozyskiwać większych klientów. 2. W roku finansowym zakończonym 31 marca 2020 r grupa kapitałowa LiveChat Software osiągnęła 130,9 mln zł skonsolidowanych przychodów i 76,1 mln zł skonsolidowanego zysku netto. Oznacza to wzrost o odpowiednio 19,7 i 33 % w stosunku do poprzedniego roku finansowego - poinformowała spółka w komunikacie. 3. LiveChat Software chce wypłacić z zysku netto za rok obrotowy 1 kwietnia 2019 - 31 marca 2020 dywidendę, która łącznie z dwiema zaliczkami wyniesie 2,48 zł na akcję - poinformowała spółka w komunikacie. Na dywidendę spółka przeznaczy tym samym blisko 12 mln zł.

Raport Rynek Akcji

MERCOR	Akcjonariusze spółki Mercor upoważnili zarząd do skupu akcji własnych za maksymalnie 23,5 mln zł - wynika z podjętych przez NWZ spółki uchwał. Mercor chce nabyć do 1.565.853 akcji własnych po cenie nie niższej niż 0,25 zł i nie wyższej niż 15 zł za walor.
ML SYSTEM	ML System, spółka technologiczna oferująca rozwiązania fotowoltaiczne zintegrowane z budownictwem, podpisała umowę o strategicznej współpracy z Guardian Glass, jednym z globalnych liderów produkcji szkła budowlanego - podała spółka w komunikacie prasowym
PGNiG	Rosyjski koncern Gazprom poinformował we wtorek, że przekazał polskiej PGNiG 1,5 mld USD nadpłaty za gaz, dostarczany po 1 listopada 2014 roku. Zwrot tej kwoty nakazał stronie rosyjskiej Trybunał Arbitrażowy w Sztokholmie w wyroku z 30 marca 2020 roku.
PKP CARGO	Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł w okresie styczeń-maj do 36,31 proc. całego rynku wobec 41,25 proc. w analogicznym okresie ub. roku - podała Urząd Transportu Kolejowego.
POLNORD	Polnord dokonał odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości nieruchomości w wysokości 55,116 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie. Jednocześnie Polnord odwrócił odpis na jednej z nieruchomości na kwotę 2,948 mln zł.
QUERCUS	Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych złożył wiążącą ofertę zakupu 100 proc. udziałów Domu Inwestycyjnego Xelion - poinformowała spółka w komunikacie.
REDAN	<ol style="list-style-type: none">1. Redan, w przyjętym zrównoważonym wariantcie, zakłada w 2020 r. spadek sprzedaży w sklepach "Top Secret" w Polsce o 43 % w porównaniu do pierwotnej wersji planu na rok 2020 i o 41 % w porównaniu do roku 2019 - podała spółka w raporcie rocznym.2. Radosław Wiśniewski, większościowy akcjonariusz firmy odzieżowej Redan, zadeklarował gotowość zapewnienia środków finansowych na sfinansowanie zakupu nowej kolekcji marki Top Secret do wysokości 10 mln zł - poinformował Redan w komunikacie.
REMEDIS	Remedis złożył wniosek o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego - poinformowała spółka w komunikacie. Przyczyną złożenia wniosku jest brak możliwości wykupu obligacji o wartości 6,8 mln zł.
VENTURE INC	Walne zgromadzenie spółki Venture Inc zdecyduje 27 lipca o upoważnieniu zarządu do skupu maksymalnie 750 tys. akcji własnych, które stanowią do 2,6 % jej kapitału zakładowego - wynika z projektów uchwał na WZ. Spółka chce przeznaczyć na skup do 1,5 mln zł.

Przegląd prasy

ESOTIQ	Esotiq powalczy o rynek. Maksymalnie o 15 proc. mają spaść tegoroczne przychody bieliznianej grupy Esotiq & Henderson. Chce się ona rozwijać w sieci i przejmować. (s. 5) /PARKIET/
LIVECHAT	<ol style="list-style-type: none">1. LiveChat: rozwój i dywidenda. Wrocławska grupa pochwaliła się rekordowymi wynikami i opowiedziała o dalszych planach. Zamierza umocnić swoją pozycję w Stanach Zjednoczonych. Deklaruje, że nie przestanie dzielić się zyskiem. (s. 4) /PARKIET/2. LiveChat myśli o Nasdaq. Biznes wrocławskiej spółki nabrał rozpędu, co przekłada się na rekordowe wyniki. Spółka nie rezygnuje z planów debiutu na giełdzie za oceanem. (s. 5) /PB/
ORANGE	Orange Polska w końcu też mówi 5G: Hello. Od środy w Polsce wszyscy czterej operatorzy komórkowi sprzedają usługi pod marką 5G. Na prawdziwą rewolucję jeszcze jednak zaczekamy. (s. A17) /RZ/
PGNiG	Setna dostawa z Kataru, ale głównym dostawcą do Świnoujścia będą Amerykanie. PGNiG szuka armatora, od którego będzie czarterować zbiornikowce do transportu gazu kupowanego w USA. (s. A9) /DGP/
PKO BP	Startuje Automarket. Platformę internetowej sprzedaży samochodów PKO BP zbudował w pół roku. Wychodzi poza rynek bankowy, bo to jedyny słuszny kierunek. (s. 8) /PB/

Wybrane sygnały analizy technicznej

AGROTON	Wysoki biały korpus na skokowo rosnącym wolumenie pokonuje dotychczasowy szczyt odbicia na 4,18 zł, co zapowiada test oporu w rejonie 4,72-4,84 zł.
COMARCH	Kurs akcji podchodzi do strefy oporowej 215,50-220 zł wysokim białym korpusem na wyraźnie wysokim wolumenie.
HERKULES	Kurs akcji przełamał lokalne wsparcie na 1,25 zł, co zapowiada dalszą korektę.

MABION

Notowania akcji wykonały korektę do istotnej strefy wsparcia 33,93-39,11 zł, a następnie wyraźnie odbiły.

Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



BOGDANKA

Kurs akcji przetestował dolną linię lokalnego kanału wzrostowego, co ma miejsce na niskim wolumenie i daje kupującym szansę na odbicie.

LIVECHAT

Notowania akcji przełamały dotychczasowy szczyt na 67,90-68,20 zł białym korpusem na wyraźnie rosnącym wolumenie, co jest atutem popytowym.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	maj	-12,3	-11,6	-13,7
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	czerwiec	0,9	0,6	0,6
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	czerwiec	0,8	0,6	0,5
Wtorek						
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	maj	2,9	2,8	2,6
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	maj	-25,9	-23,1	-15,0
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	czerwiec	3,3	2,8	2,9
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	czerwiec	0,3	0,2	0,1
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	kwiecień	4,0	3,8	3,9
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	czerwiec	98,1	91,5	85,9
Środa						
	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	maj	3,8	-3,2	-6,5
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	51,2	50,5	50,7
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	47,2	46,1	47,2
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	52,3	52,1	40,6
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	45,2	44,6	36,6
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	czerwiec	6,4	6,5	6,3
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	47,4	46,9	39,40
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	czerwiec	-1,8		-8,7
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	czerwiec	305,5		577,8
14:15	USA	Raport ADP, tys.	czerwiec	2368,6	2900,0	3065,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	49,8	49,6	39,8
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec	52,6	49,8	43,1
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	czerwiec	-7195,0	-500,0	1442,0
Czwartek						
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	maj		7,7	7,3
11:00	strefa euro	Inflacja produkcyjna PPI r/r, %	maj		-4,5	-4,5
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	czerwiec		1350,0	1480,0
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	maj		-53,2	-49,4
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	czerwiec		12,5	13,3
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	czerwiec		3058,0	2509,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	czerwiec		3000,0	3094,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	maj		4,0	4,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	maj		15,8	15,8
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	maj		8,7	-13,0
Piątek						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	Q3		53,2	55,0
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	czerwiec		50,3	50,3
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	czerwiec		45,8	45,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	czerwiec		47,3	47,3

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	50 104,2	1,1	0,8	2,5	21,6	-13,4	-17,2
WIG20	1 772,4	0,8	0,7	2,1	18,8	-17,6	-24,3
MWIG40	3 547,5	2,3	1,3	2,0	24,1	-9,2	-13,7
SWIG80	13 574,7	1,2	-0,2	6,1	33,6	12,7	15,2
WIG Banki	4 187,8	0,7	1,6	4,8	5,1	-38,1	-47,4
WIG Budownictwo	2 813,4	2,2	1,7	3,5	44,7	23,5	32,7
WIG Chemia	8 033,3	-0,4	-0,2	-11,2	35,9	-4,3	-25,2
WIG Deweloperzy	#N/A Invalid Security	#N/A Invalid Security	#N/A Invalid Security	#N/A Invalid Security	#N/A Invalid Security	#N/A Invalid Security	#N/A Invalid Security
WIG Energetyka	1 977,9	1,0	-2,3	22,5	57,3	0,8	-12,2
WIG Informatyka	3 531,8	3,3	2,8	4,2	31,1	24,6	44,8
WIG Media	5 037,4	-0,1	-1,2	-5,2	22,5	-6,3	-4,7
WIG Paliwa	5 140,0	1,0	1,9	-2,6	12,2	-20,8	-23,7
WIG Spożywczy	3 056,6	0,3	1,2	-3,5	15,1	-2,2	-8,6
WIG Surowce	2 951,2	2,0	4,4	5,3	56,7	-4,5	-16,3
WIG Telekomunikacja	803,7	0,2	-2,4	-0,5	9,7	-8,0	-10,1
WIG Ukraina	349,2	1,1	3,5	-1,6	16,2	-2,8	-17,8

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	923,7	0,6	0,3	0,2	18,3	-17,2	-11,2
BUX	35 394,5	-1,2	-2,7	-1,6	8,6	-23,2	-13,2
XU100	115 315,0	-1,0	0,6	6,7	28,8	0,8	15,1
FTSE100	6 158,0	-0,2	0,0	-1,0	12,4	-18,4	-18,5
DAX	12 260,6	-0,4	1,4	2,0	28,1	-7,5	-2,1
CAC40	4 926,9	-0,2	0,4	1,4	16,7	-17,6	-11,7
SMI	10 089,7	0,4	0,5	1,4	8,8	-5,0	0,7
EuroStoxx50	3 228,5	-0,2	0,8	2,2	20,1	-13,8	-8,0
S&P 500	3 115,9	0,5	3,5	1,1	23,3	-3,6	4,8
DJIA	25 735,0	-0,3	2,9	0,0	20,2	-9,8	-3,9
BOVESPA	96 203,2	1,2	2,5	5,7	33,1	-16,8	-4,4
Shanghai Composite	3 069,7	1,4	3,0	5,1	10,4	0,6	0,8
Nikkei225	22 165,7	0,2	-1,5	-0,7	24,4	-6,3	1,9

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,13	0,1	0,4	0,9	3,7	0,5	-0,2
EUR-PLN	4,48	0,0	0,1	2,0	-2,1	5,2	5,5
USD-PLN	3,97	-0,1	-0,3	1,2	-5,6	4,8	5,7
CHF-PLN	4,20	-0,1	0,0	3,0	-2,9	7,0	10,3

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	139,1	0,8	3,5	3,7	11,5	-25,1	-21,8
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	39,8	-0,2	3,3	7,3	28,6	-31,8	-26,7
Złoto (USD/oz)	1 765,1	-0,3	-0,3	2,2	9,4	16,3	24,4
Srebro (USD/oz)	17,9	-0,7	0,4	-1,0	23,4	0,2	16,8
Miedź LME (USD/t)	6 050,8	0,8	1,6	10,9	26,4	-1,6	1,9

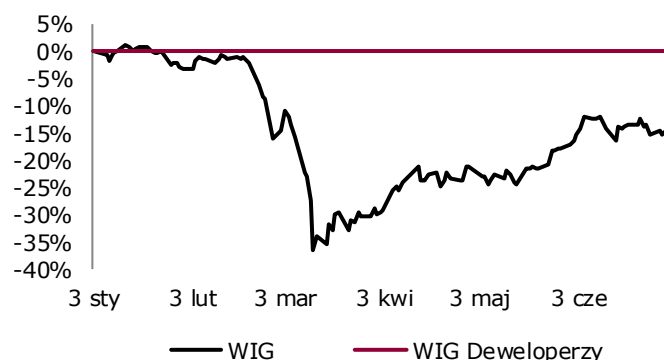
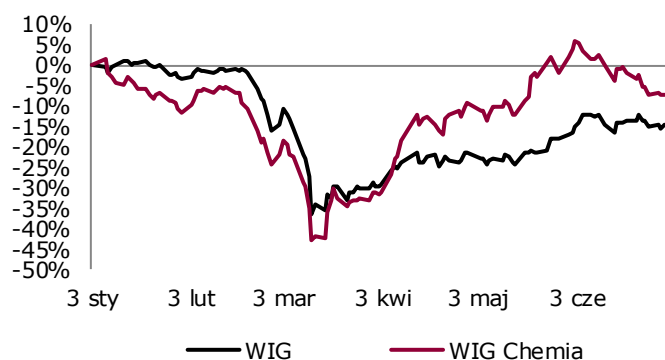
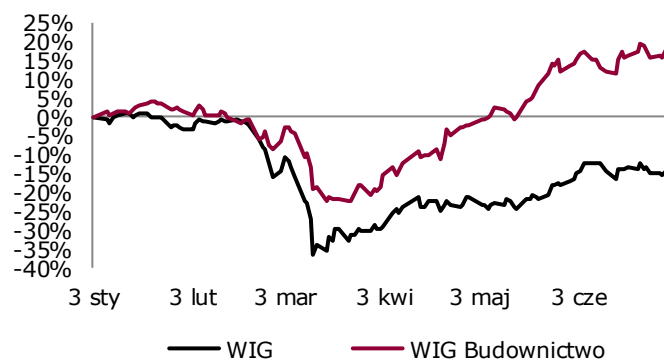
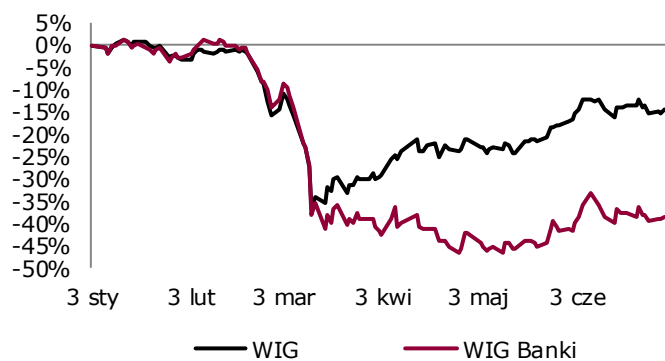
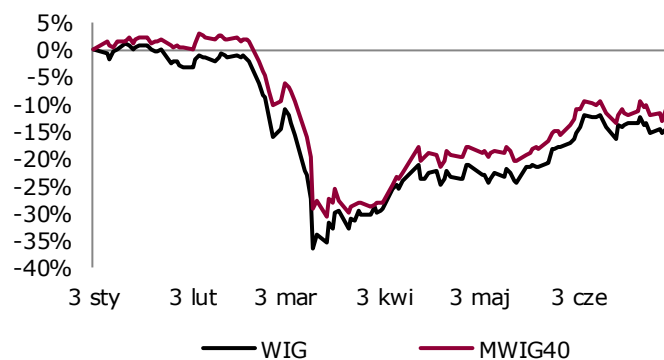
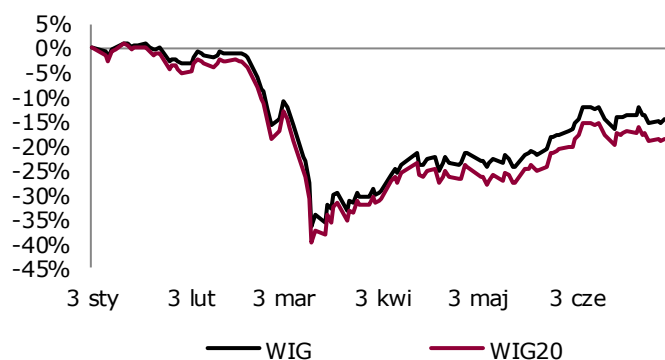
Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

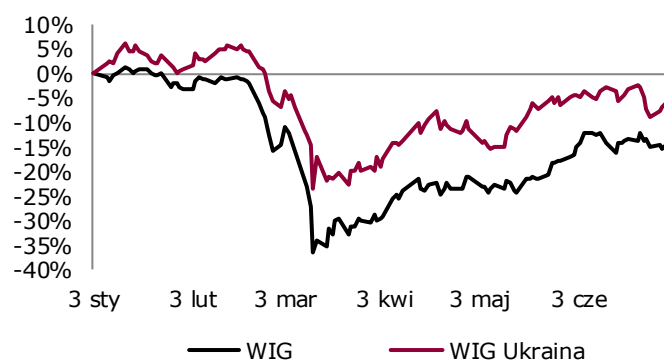
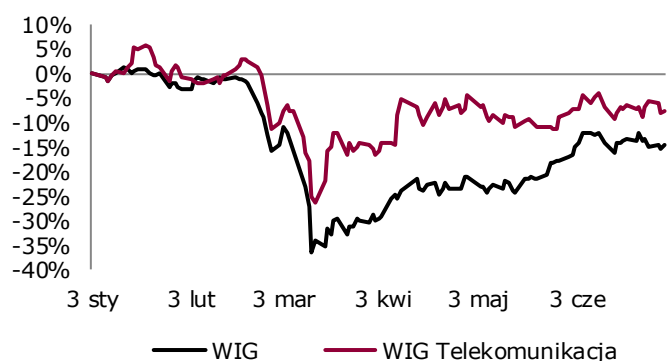
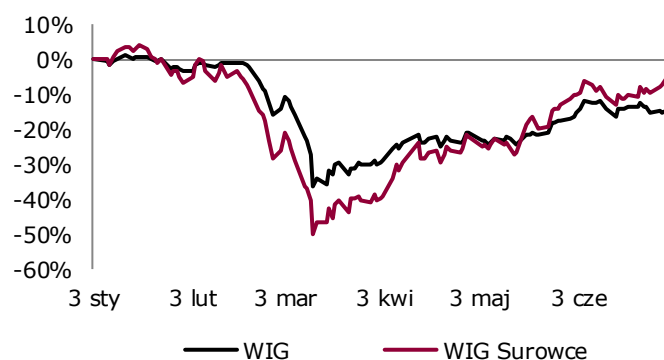
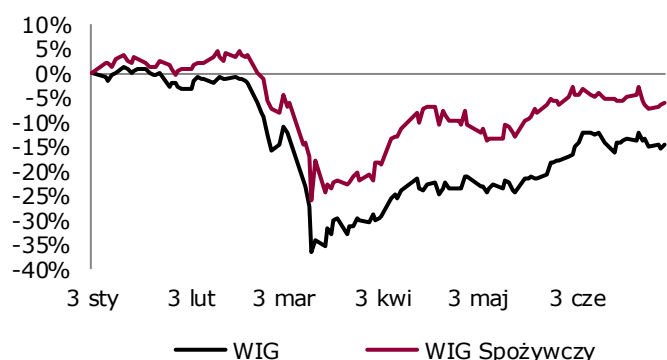
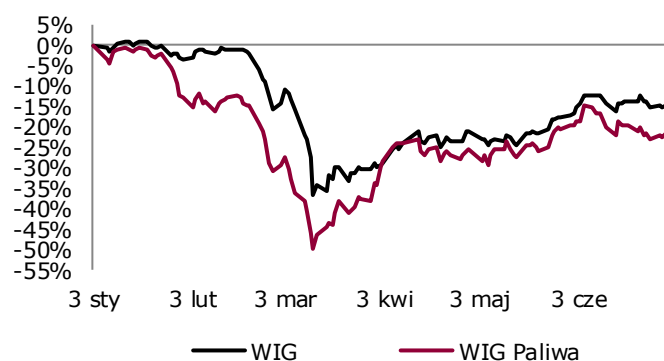
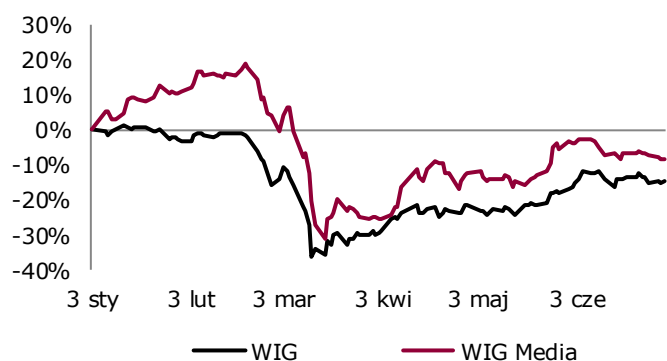
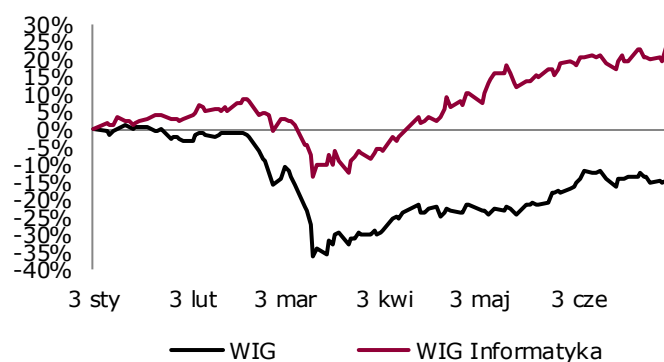
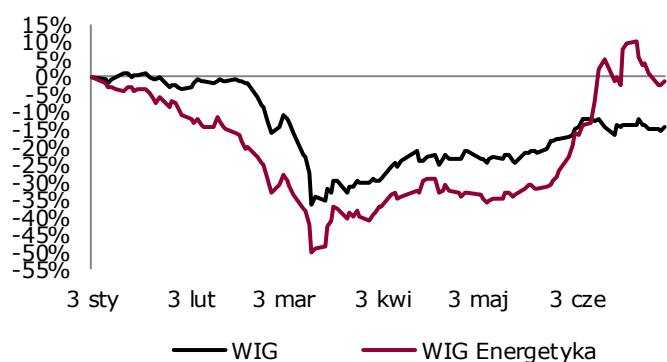
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	0,26	0	0	-2	-91	-145	-146
WIBOR 6M (%)	0,28	0	0	-1	-90	-151	-151
EURIBOR 3M (%)	-0,42	-1	-2	-12	-7	-4	-8
EURIBOR 3M (%)	-0,31	-2	-3	-15	-3	2	0
USD LIBOR 3M (%)	0,30	1	-1	-4	-113	-161	-202
USD LIBOR 6M (%)	0,37	0	1	-14	-72	-154	-183
Polska 10YT (%)	1,42	4	5	17	-31	-70	-94
Niemcy 10YT (%)	-0,40	6	9	1	6	-21	-4
USA 10YT (%)	0,67	0	3	-1	7	-125	-130

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	174,50	17 814	0,7	0,7	0,7	0,0	-	0,0	7,3	13,6	10,9
GETIN NOBLE BANK	0,27	277	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	39,20	5 122	0,7	0,7	0,7	0,0	0,0	-	10,7	18,2	15,1
INGBSK	146,80	19 099	1,3	1,1	1,0	0,0	-	0,0	11,5	21,2	16,7
MBANK SA	234,40	9 927	0,6	0,6	0,6	-	-	0,0	9,8	18,0	14,3
MILLENNIUM	3,05	3 700	0,4	0,4	0,4	-	-	-	6,6	24,6	10,8
PEKAO	53,76	14 110	0,6	0,6	0,6	0,0	-	0,0	6,5	11,1	9,2
PKOBP	23,04	28 800	0,7	0,7	0,6	0,0	0,0	0,0	7,1	11,3	10,2
Ubezpieczyciele											
PZU	28,92	24 973	1,5	1,3	1,3	0,0	0,0	0,0	4,8	9,5	8,6
Paliwa											
LOTOS	60,14	11 118	0,4	0,6	0,5	4,5	9,1	4,1	9,6	-	8,0
PKN ORLEN	63,28	27 065	0,3	0,4	0,3	3,7	3,6	3,1	6,3	10,0	6,2
PGNIG	4,63	26 742	0,5	0,6	0,6	3,8	3,8	3,2	19,5	16,3	11,5
Górnictwo i metale											
BOGDANKA	21,50	731	0,2	0,2	0,2	0,5	0,6	0,8	2,4	4,2	7,0
JSW	18,64	2 189	0,3	0,3	0,3	1,4	24,4	3,1	3,4	-	-
KGHM	92,96	18 592	0,8	0,9	0,8	4,4	4,2	3,7	13,1	11,6	10,9
Energetyka											
ENEA	7,47	3 298	0,6	0,6	0,7	3,1	3,6	3,5	6,1	3,5	3,1
ENERGA SA	8,08	3 346	0,8	0,8	0,8	6,2	5,1	4,6	-	7,9	6,0
PGE SA	6,88	12 856	0,6	0,5	0,5	-	3,8	3,4	-	11,4	5,9
TAURONPE	2,35	4 118	0,8	0,8	0,8	7,5	5,0	4,3	-	5,2	3,8
Chemia											
GRUPA AZOTY SA	30,45	3 021	0,5	0,6	0,6	4,3	5,1	5,0	7,4	11,2	15,2
CIECH	32,30	1 702	0,9	0,9	0,8	5,3	4,9	4,5	14,6	8,3	7,7
POLICE	12,10	1 503	0,8	-	-	11,1	-	-	34,5	-	-
PULAWY	93,40	1 785	0,3	-	-	1,8	-	-	5,9	-	-
PCC ROKITA SA	43,10	856	0,9	1,0	0,9	4,9	5,6	5,1	9,2	17,5	14,0
Telekomunikacja											
NETIA	3,80	1 275	1,5	1,5	1,4	4,2	4,2	4,2	26,8	26,0	24,5
ORANGE POLSKA SA	6,32	8 294	1,4	1,4	1,4	5,1	5,4	5,6	91,1	43,6	29,2
Budownictwo											
BUDIMEX	225,00	5 744	0,3	0,3	0,3	6,1	5,3	4,0	25,1	20,3	14,1
ELBUDOWA	2,20	10	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-
ERBUD	18,95	243	0,1	0,1	0,2	4,1	4,5	7,7	6,9	6,5	17,5
TRAKCJA SA	2,41	208	0,3	-	-	-	-	-	-	-	-
ULMA	47,80	251	1,1	-	-	2,5	-	-	5,4	-	-
UNIBEP	9,98	350	0,1	0,1	0,2	4,2	3,4	5,1	11,6	8,5	-
Deweloperzy											
DOMDEV	96,00	2 421	1,6	1,5	1,9	7,8	7,3	12,8	9,5	9,9	16,9
GTC	6,68	3 244	12,6	12,3	12,2	16,9	17,6	-	43,0	59,2	-
POLNORD	4,40	429	3,2	-	-	-	-	-	-	-	-
Media											
AGORA	8,18	381	0,8	-	0,9	5,3	-	6,6	63,4	-	-
CYFRPLSAT	25,82	16 513	2,4	2,4	2,3	6,6	6,7	6,5	14,8	13,6	11,3

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	31,00	7 881	1,9	1,9	1,9	5,7	5,5	5,2	9,1	8,4	8,0
IT											
ASSECOPOL	68,30	5 669	0,7	0,7	0,6	9,0	8,8	8,6	8,1	15,8	14,4
COMARCH	217,00	1 765	1,0	0,9	0,8	6,2	5,9	5,5	16,7	16,3	15,0
SYGNITY	6,30	143	0,4	-	-	2,4	-	-	7,7	-	-
Gry											
CD PROJEKT SA	403,20	38 756	52,2	8,0	10,8	124,9	10,5	14,9	221,1	18,0	24,9
11 BIT STUDIOS S	525,00	1 201	10,4	10,2	12,3	24,5	21,2	35,2	55,3	52,1	95,3
TEN SQUARE GAMES	548,00	3 968	5,6	2,4	2,0	15,8	6,7	5,4	51,9	21,8	17,6
Przemysł											
APATOR	20,60	677	0,9	0,9	0,9	6,3	6,2	6,0	12,2	11,4	11,2
BORYSZEW	3,53	847	0,4	0,5	0,5	6,6	9,9	7,7	-	65,2	12,6
FAMUR	2,27	1 305	0,5	0,7	0,8	2,6	3,2	4,2	5,2	8,4	11,5
FORTE	20,45	489	0,7	0,9	0,7	5,6	7,4	5,4	13,9	49,4	8,2
VIGO SYSTEM SA	550,00	401	6,8	-	-	15,7	-	-	28,9	-	-
NEWAG SA	25,80	1 161	1,6	1,2	1,2	8,6	7,1	7,2	12,7	10,3	9,2
SNIEZKA	87,40	1 103	1,6	-	-	10,8	-	-	17,6	-	-
KETY	445,00	4 264	1,2	1,1	1,1	7,1	6,7	7,1	14,4	13,4	15,0
ALUMETAL SA	39,00	604	0,5	0,5	0,5	6,9	7,6	7,6	12,0	14,5	14,0
Handel											
AMREST HOLDINGS	22,35	4 907	1,2	1,4	1,1	6,7	10,0	6,1	73,3	-	193,8
CCC SA	59,00	3 237	0,8	0,9	0,7	5,8	13,6	5,5	175,9	-	41,4
DINO POLSKA SA	199,10	19 520	2,2	1,7	1,3	23,3	17,9	14,1	47,5	36,1	28,4
EUROCASH	17,34	2 413	0,2	0,2	0,2	6,3	6,1	6,5	30,5	29,1	21,0
LPP	6110,00	11 318	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Leki i dystryb. farm.											
CELON PHARMA SA	39,50	1 778	14,7	10,6	8,8	54,8	26,7	20,4	148,9	62,6	48,6
NEUCA	508,00	2 218	0,3	0,3	0,3	10,9	9,5	9,0	18,8	15,5	14,3
RYVU THERAPEUTIC	67,00	1 070	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 Paulo, 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