

# Raport Rynek Akcji

piątek, 3 lipca 2020, 08:51



## Sytuacja rynkowa

Czwartkowa sesja zakończyła się pozytywnie dla „byków”. Wzrostom głównych indeksów sprzyjały pozytywne dane z amerykańskiego rynku pracy, które przewyższyły prognozę z ponad 50 % przewagą. Nasdaq Comp. wyznaczył kolejny w tym tygodniu historyczny rekord notowań. Notowania Tesli wzrosły o 9 % po dobrych danych produkcyjnych, a kapitalizacja przewyższyła Toyotę, tym samym Tesla stała się najbardziej wartościowym producentem samochodów na świecie. Akcje Boeinga rosły 2,5% po opublikowaniu informacji o zakończeniu serii próbnych lotów w zakresie recertyfikacji dla modelu samolotu Max 737. Dzisiaj inwestorzy w USA bez sesji, co może mieć wpływ na mniejszą aktywność na pozostałych giełdach.

Wczoraj pozytywna atmosfera na globalnych rynkach sprzyjała notowaniom polskich indeksów. Indeks WIG20 ponownie przekroczył znaczący z psychologicznego punktu widzenia poziom 1800 punktów. Znaczenie tego ruchu potwierdza spory obrót na rynku kasowym, przekraczający miliard złotych. Ze spółek z WIG20 najmocniej wzrósł CCC (+7,6%), po publikacji wstępnych szacunków straty operacyjnej w wysokości 112 mln zł, ale dobrych wynikach sprzedaży internetowej (79% r/r wzrostu). O 1,5% wzrosły notowania PGNiG wspierane przelewem od Gazpromu, kończącym pewien etap niepewności związanej ze współpracą z rosyjskim koncernem. Ponad 15 %-owy wzrost notowań Erbudu potęgowany był informacją o planowanym skupie akcji własnych. Mocnym wzrostem również może pochwalić się spółka 11 bit studios, która uległa mocnej podaży „niedźwiedzi” na początku tego tygodnia. Wczorajsza cena zamknięcia przekracza cenę zamknięcia z poniedziałkowej sesji, tym samym wymazując około 50% spadków. Taki ruch może sygnalizować siłę papieru i wzmożoną walkę o utrzymanie trendu wzrostowego.

## WIG w układzie dziennym



58,000

56,000

54,000

52,000

50,000

48,000

46,000

44,000

42,000

40,000

38,000

36,000

2,000M

1,000M

70

30

60

40

20

Created with AmiBroker - advanced charting and technical analysis software. <http://www.amibroker.com>

## Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	12 608,5	2,8
CAC40	5 049,4	2,5
FTSE100	6 240,4	1,3
BUX	36 222,6	2,3
S&P500	3 130,0	0,5
DJIA	25 827,4	0,4
SHC*	3 127,5	1,2
NASDAQ	10 207,6	0,5
BOVESPA	96 235,0	0,0
NIKKEI*	22 236,4	0,4
HANG SENG*	25 308,5	0,7
XU100	116 907,8	1,4
RTS	1 248,3	2,9

\* - Zmiana na godzinę 7:42

## Indeksy Polskie

WIG	50 937,2	1,7
WIG20	1 804,0	1,8
MWIG40	3 595,6	1,4
SWIG80	13 732,0	1,2
NCINDEX	472,7	2,8

## Waluty

USD/PLN	3,97	0,0
EUR/PLN	4,46	0,0
EUR/USD	1,12	0,0

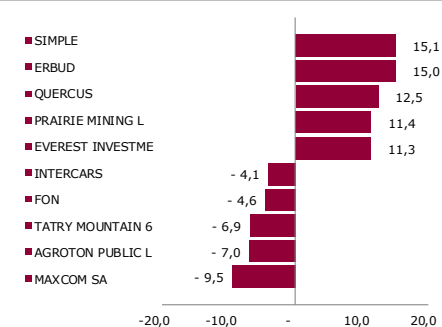
## Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	1,36	-6
USA 10YT	0,67	0

## Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	40,2	-1,2
Złoto (USD/oz)	1 774,6	0,0
Miedź (USD/t)	6 071,0	0,3

## WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

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

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

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane wydarzenia w spółkach

<b>11BIT</b>	Wprowadzenie do obrotu na GPW 130.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G.
<b>BRASTER</b>	NWZA ws. zmiany treści uchwał nr 4 i 5 NWZ z 29 kwietnia 2019 r., uchylenia uchwały nr 8 NWZ z 30 grudnia 2019 r., warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii N oraz wyłączenia prawa poboru, uchylenia uchwały nr 4 NZW z 2 marca 2020 r., podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii O, powołania członka RN, zmiany statutu.
<b>EUROTAX</b>	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019 wraz z ustaleniem dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.
<b>CEZ</b>	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 34 CZK na akcję.
<b>CHERRY</b>	NWZA ws. zmian w składzie RN.
<b>COMARCH</b>	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,50 zł na akcję.
<b>Gaming Factory</b>	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów inwestorów instytucjonalnych.
<b>GRMEDIA</b>	Wypłata dywidendy 2,16 zł na akcję.
<b>HELIO</b>	NWZA ws. przyjęcia polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN oraz zmiany uchwały nr 4/08/2019 NWZA z 1 sierpnia 2019 roku.
<b>MAXCOM</b>	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
<b>MERCOR</b>	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2019/2020.
<b>MILLENNIUM</b>	NWZA ws. zmiany uchwały nr 4 NWZ z 27 sierpnia 2019 r. oraz zmian w statucie.
<b>APS</b>	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,35 zł na akcję.
<b>SAKANA</b>	Publikacja jednostkowego raportu za 2019 rok.
<b>ULTGAMES</b>	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,40 zł na akcję.
<b>WOJAS</b>	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.

### Wybrane komunikaty ze spółek

<b>ATAL</b>	Atal zakontraktował w pierwszym półroczu 2020 roku 1.287 lokali wobec 1.616 rok wcześniej - poinformowała spółka w komunikacie. W samym drugim kwartale sprzedaż wyniosła 536 lokali wobec 904 przed rokiem, co oznacza spadek rdr o 40,7 proc.
<b>ATM</b>	AAW ogłasza przymusowy wykup 739.167 akcji ATM po 12 zł za papier - wynika z opublikowanego w czwartkowym "Parkiecie" ogłoszenia.
<b>CYFROWY POLSAT</b>	Telewizja Polsat uzyskała zgodę Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na zakup Grupy Interia, zamknięcie transakcji ma nastąpić w lipcu - poinformował Cyfrowy Polsat w komunikacie.
<b>DINO</b>	Dino Polska otworzyło w pierwszym półroczu tego roku 84 nowe sklepy wobec 81 rok wcześniej - podała spółka na swojej stronie internetowej.
<b>DOM DEVELOPMENT</b>	Grupa Dom Development sprzedała w II kwartale 2020 roku 816 lokali netto, czyli mniej rdr o 2 proc. - poinformowała spółka w komunikacie. Łącznie w I półroczu grupa sprzedała 1.631 lokali, mniej rdr o 7 proc.
<b>ENTER AIR</b>	Zarząd Enter Air rekomenduje, by zysk w wysokości 25,89 mln zł wypracowany w 2019 r. przeznaczyć na kapitał zapasowy - podała spółka w komunikacie. Decyzję wstrzymania wypłaty dywidendy uzasadnia niepewnością sytuacji gospodarczej spowodowaną pandemią.

## Raport Rynek Akcji

<b>PKN ORLEN</b>	Modelowa marża downstream PKN Orlen w czerwcu 2020 roku spadła do 3,1 USD na baryłce z 4,7 USD na baryłce w maju - poinformował PKN Orlen na stronie internetowej.
<b>PKO BP</b>	PKO BP uruchomił "Automarket", czyli internetową platformę do zakupu do aut nowych i używanych, zintegrowaną z elektronicznymi kanałami banku - poinformował PKO BP w komunikacie prasowym.
<b>PKP CARGO</b>	Sąd Apelacyjny w Warszawie oddalił apelację PKP Cargo w sprawie 14,2 mln zł kary nałożonej przez UOKiK w grudniu 2015 roku - poinformowała kolejowa spółka w komunikacie.
<b>POLWAX</b>	Prezes Polwaksu Leszek Stokłosa oraz dwóch wiceprezesów :Tomasz Nadolski i Piotr Kosiński złożyli rezygnację z pełnionych stanowisk z dniem 31 lipca 2020 roku - podała spółka w komunikacie.
<b>SANTANDER</b>	Grupa Europejskiego Banku Inwestycyjnego podpisała umowę z grupą Santander Bank Polska na trzecią transakcję sekurytyzacji syntetycznej. Umowa zawarta z Santander Leasing dotyczy portfela należności leasingowych o wartości 2 mld zł - poinformowano w komunikacie prasowym.
<b>SESCOM</b>	W drugim półroczu roku obrotowego 2019/2020 Sescom będzie kontynuował prace nad strategią do 2030 r., w której przewiduje m.in. akwizycje, w tym zagraniczne. Pierwsza transakcja zakupu spółki zagranicznej planowana jest w pierwszym półroczu nowego roku obrotowego – poinformował prezes Sławomir Halbryt.
<b>TIM</b>	TIM, hurtowy dystrybutor artykułów elektrotechnicznych, szacuje przychody ze sprzedaży towarów w pierwszym półroczu 2020 r. na 434,1 mln zł, co oznacza wzrost w stosunku do pierwszego półrocza 2019 r. o 14,2 proc. - podała spółka w komunikacie
<b>VRG</b>	Skonsolidowane przychody VRG w czerwcu 2020 roku wyniosły około 82,5 mln zł i były niższe od przychodów osiągniętych w czerwcu 2019 roku o około 8,3 proc. - poinformowała spółka w komunikacie. Narastająco od początku roku przychody VRG wyniosły około 371,8 mln zł i były niższe rdr o około 23,3 proc.

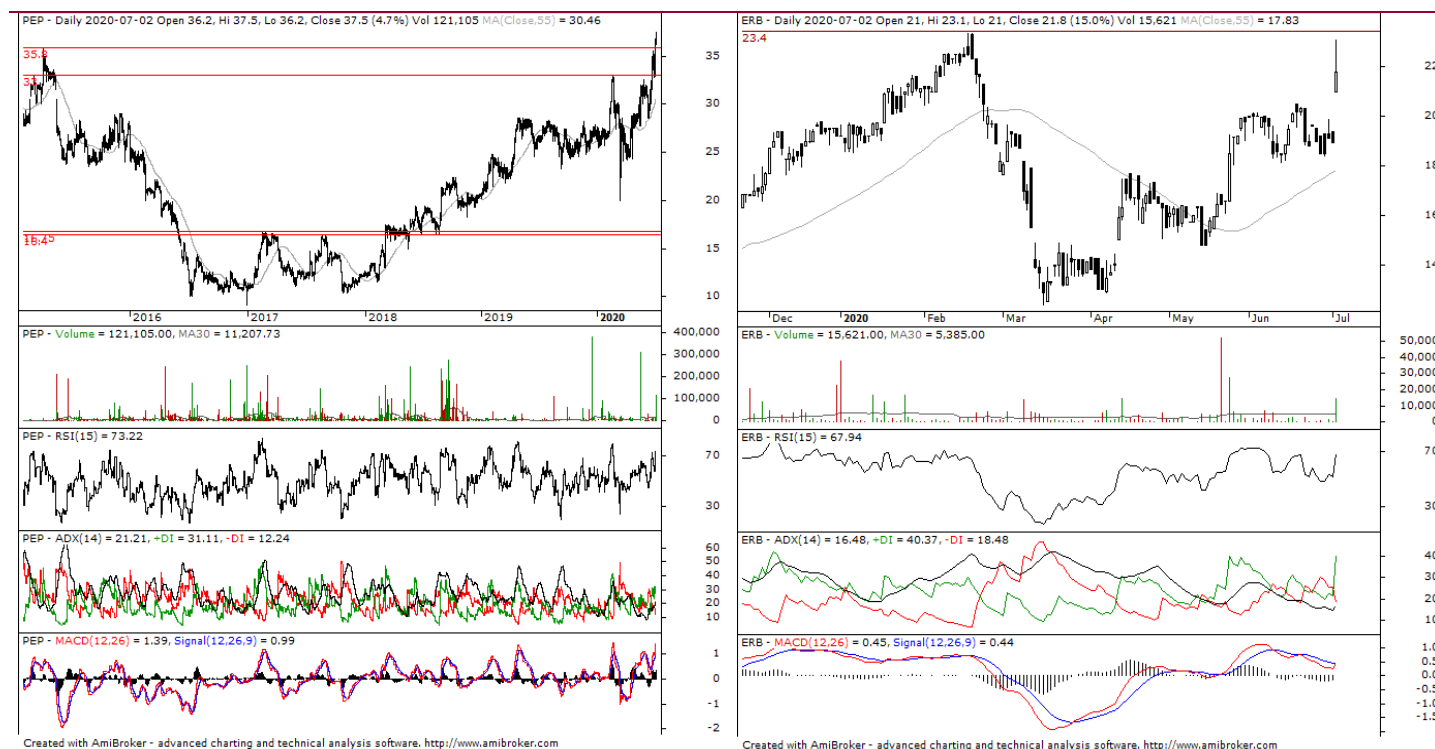
## Przegląd prasy

<b>ATAL</b>	Działający w siedmiu aglomeracjach Atal w I półroczu sprzedał umowami deweloperskimi 1,29 tys. mieszkań, czyli o 20 proc. mniej niż w rekordowym półroczu 2019 r., jednocześnie nieco więcej niż w I połowie 2018 r. (s.4)
<b>CCC</b>	Eobuwie ratowało wyniki CCC. Jeszcze będą spore odpisy. Pierwsza duża firma reprezentująca sektor obuwia i odzieży podsumowała drugi kwartał naznaczony epidemią i zamknięciem galerii handlowych. Uwidoczniła się siła e-commerce. (s.4)
<b>INC</b>	Notowany na rynku głównym GPW INC ma za sobą udany kwartał pod względem kapitału, jaki zebrali klienci grupy. W planach dalsze zwwyżki i ekspansja zagraniczna. (s.3) /PARKIET/

## Wybrane sygnały analizy technicznej

<b>CIECH</b>	Biały korpus na skokowo rosnącym wolumenie początkiem nowego impulsu popytowego?
<b>KGHM</b>	Kurs akcji przetestował długoterminową linię trendu spadkowego.
<b>KINOPOL</b>	Kurs akcji ponownie przetestował lokalny opór na 8,35 zł, na wyraźnie wysokim wolumenie.
<b>MOSTALWAR</b>	Kurs akcji rozpoczyna kolejny impuls popytowy białym korpusem na wyraźnie wysokim wolumenie.
<b>POLWAX</b>	Wysoki biały korpus na rosnącym wolumenie pokonuje lokalny szczyt na 4,21 zł i ustanawia nowe maksima trwającego odbicia.

### Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



**PEP**

Kurs akcji pokonał wieloletni szczyt na 35,80 zł białą świecą na skokowo rosnącym wolumenie, co otwiera drogę do dalszych wzrostów. Przełamany poziom stanowi aktualnie wsparcie dla ewentualnego ruchu powrotnego.

**ERBUD**

Kurs akcji podszedł i w zasadzie przetestował istotny opór na 23,40 zł, na rosnącym wolumenie, ale górny cień może być problematyczny dla kupujących.

## Raport Rynek Akcji

### Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r) %	maj	-12,30	-11,6	13,90
14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m) %	czerwiec		0,3	-0,1
14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r) %	czerwiec		0,6	0,6
16:30	USA	Indeks Dallas Fed dla przemysłu	czerwiec			-49,2
<b>Wtorek</b>						
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m) %	maj	-8,4	-5,6	-9,8
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a., wst. (r/r) %	maj	-25,9		-15,0
3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg. CFLP	czerwiec	50,9	50,5	50,6
3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg. CFLP	czerwiec	54,4		53,6
8:00	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (k/k) %	IQ	-2,2	-2,0	0,0
8:00	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (r/r) %	IQ	-1,7	-1,6	1,1
8:45	Francja	Wydatki konsumentów (m/m) %	maj	36,6	30,0	-19,1
10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m) %	czerwiec	0,7	0,2	-0,2
10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r) %	czerwiec	3,3	2,8	2,9
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP-dane szacunkowe (r/r) %	czerwiec	0,3	0,1	0,1
15:45	USA	Indeks Chickago PMI	czerwiec	36,6	45,0	32,3
16:00	USA	Conference Board	czerwiec	98,1	91,8	85,9
18:30	USA	Wystąpienie publiczne prezesa Fed J. Powella				
<b>Środa</b>						
1:50	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	41,10	37,80	38,4
3:\$5	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	51,2	50,5	50,7
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	47,2	46,5	40,6
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	45,2	44,6	36,6
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	47,4	46,9	39,4
10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	50,1	50,1	40,7
14:15	USA	Raport ADP (tys.)	czerwiec	2369,0	3500,0	-2760,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec	49,8	49,6	39,8
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec	52,6	47,6	43,1
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	czerwiec			
<b>Czwartek</b>						
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m) %	maj	-0,6	-0,4	-2,0
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r) %	maj	-5,0	-4,8	-4,5
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (mld USD)	maj	-54,6	-47,0	-49,7
14:30	USA	Stopa bezrobocia %	czerwiec	11,1	12,2	13,3
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)	czerwiec	4800,0	3000,0	2509,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (tys.)	czerwiec	4767,0	2500,0	3094,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (tys.)	tydzień	1427,0		1480,0
<b>Piątek</b>						
	USA	Dzień wolny				
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	czerwiec	58,4	53,8	55,0
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec		45,8	32,6
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec		47,3	30,5
10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec		47,0	29,0

s.a. (seasonally adjusted) – dane wyrównane sezonowo

n.s.a. (non-seasonally adjusted) – dane nie wyrównane sezonowo

w.d.a. (working-day adjusted) – dane skorygowane o liczbę dni roboczych w okresie

wst. - odczyt wstępny

rew. - odczyt zrewidowany

fin. - odczyt finalny

## Raport Rynek Akcji

### Statystyki rynkowe

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	50 937,2	1,7	2,4	2,4	22,6	-11,9	-16,0
WIG20	1 804,0	1,8	2,5	2,1	19,8	-16,1	-23,1
MWIG40	3 595,6	1,4	2,7	1,4	25,7	-8,0	-12,7
SWIG80	13 732,0	1,2	0,9	6,1	34,8	14,0	16,4
WIG Banki	4 263,7	1,8	3,4	3,5	8,4	-37,0	-45,7
WIG Budownictwo	2 800,7	-0,5	1,2	2,1	39,1	22,9	33,6
WIG Chemia	8 422,3	4,8	4,7	-8,6	41,5	0,4	-24,5
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	2 066,9	4,5	2,1	22,7	63,8	5,4	-8,0
WIG Informatyka	3 580,9	1,4	4,3	6,0	34,1	26,3	46,7
WIG Media	5 140,9	2,1	0,8	-3,3	25,5	-4,4	-2,6
WIG Paliwa	5 180,2	0,8	2,7	-3,1	10,4	-20,2	-26,2
WIG Spożywczy	3 064,1	0,2	1,4	-1,6	15,5	-2,0	-9,4
WIG Surowce	3 025,4	2,5	7,1	7,6	59,9	-2,1	-13,4
WIG Telekomunikacja	834,7	3,9	1,4	3,2	11,8	-4,4	-6,5
WIG Ukraina	347,3	-0,5	2,9	-2,2	13,2	-3,3	-19,4

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	938,5	1,6	1,9	1,2	21,2	-15,9	-10,6
BUX	36 222,6	2,3	-0,4	-2,9	12,3	-21,4	-11,6
XU100	116 907,8	1,4	2,0	7,1	30,5	2,2	17,7
FTSE100	6 240,4	1,3	1,3	-2,2	15,2	-17,3	-18,0
DAX	12 608,5	2,8	4,3	1,0	32,4	-4,8	-0,1
CAC40	5 049,4	2,5	2,8	0,5	21,5	-15,5	-10,1
SMI	10 187,6	1,0	1,5	0,0	10,2	-4,0	1,2
EuroStoxx50	3 320,1	2,8	3,6	1,5	24,7	-11,3	-6,2
S&P 500	3 130,0	0,5	4,0	0,2	25,8	-3,1	4,5
DJIA	25 827,4	0,4	3,2	-1,7	22,7	-9,5	-4,2
BOVESPA	96 235,0	0,0	2,6	3,5	38,4	-16,8	-5,7
Shanghai Composite	3 127,5	1,2	5,0	7,0	13,2	2,5	3,7
Nikkei225	22 236,4	0,4	-1,2	-1,7	24,8	-6,0	2,8

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,12	0,0	0,2	0,0	4,0	0,2	-0,4
EUR-PLN	4,46	0,0	-0,2	1,2	-2,9	4,9	5,2
USD-PLN	3,97	0,0	-0,4	1,1	-6,6	4,7	5,6
CHF-PLN	4,20	-0,1	-0,1	2,8	-3,5	6,9	10,2

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	140,6	1,0	4,6	4,1	9,9	-24,3	-22,1
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	40,2	-1,2	4,4	6,9	21,8	-31,1	-27,7
Złoto (USD/oz)	1 774,6	0,0	0,2	4,4	9,5	17,0	25,1
Srebro (USD/oz)	18,0	0,2	1,0	1,9	25,0	0,7	17,5
Miedź LME (USD/t)	6 071,0	0,3	2,0	10,2	24,4	-1,3	3,5

Źródło: Bloomberg

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

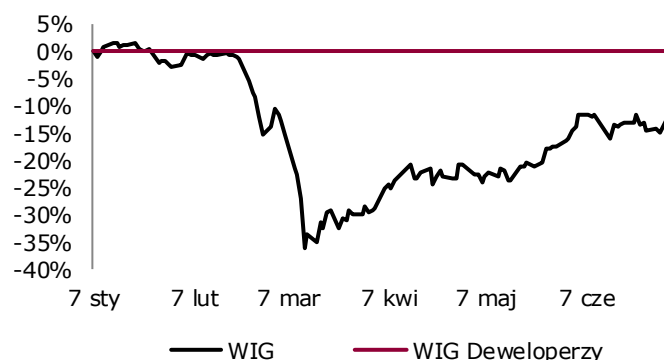
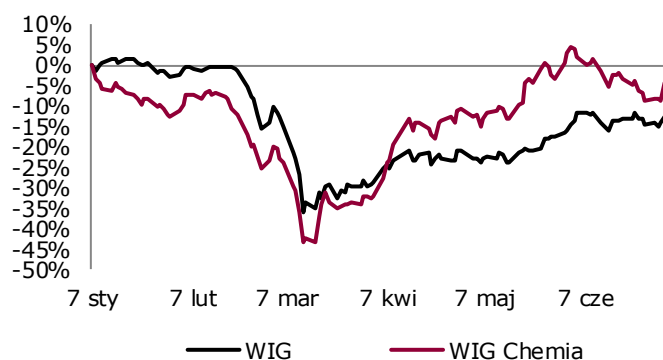
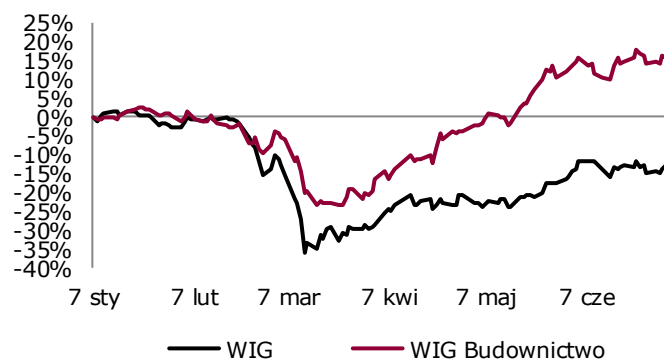
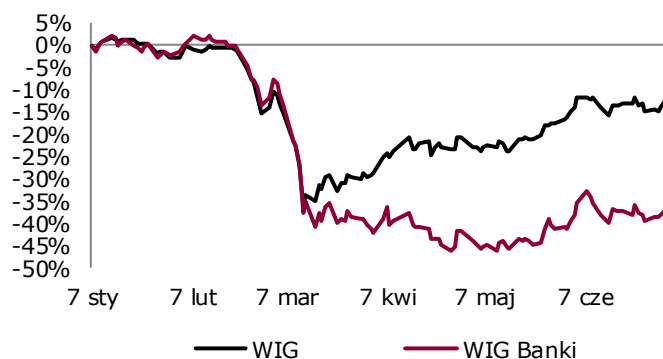
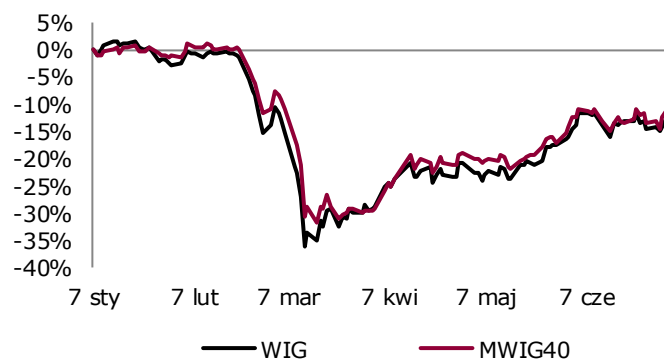
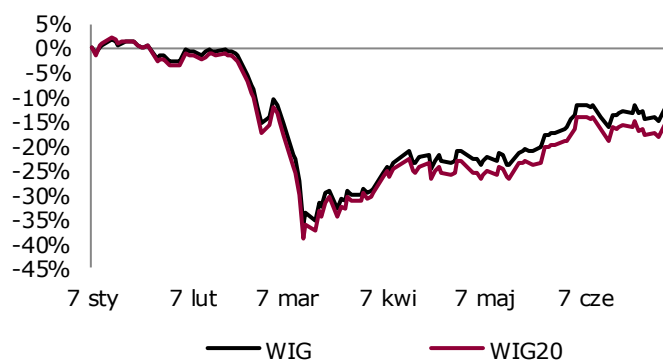
Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych – w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy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

## Raport Rynek Akcji

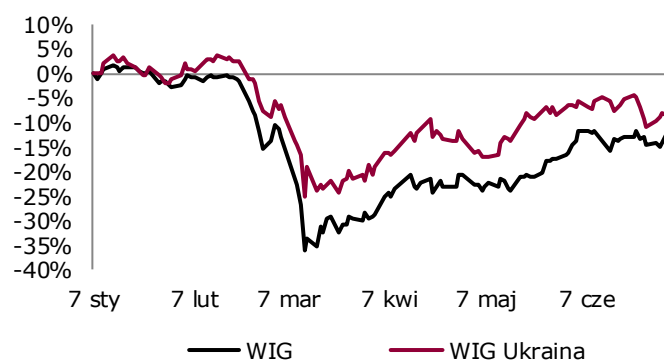
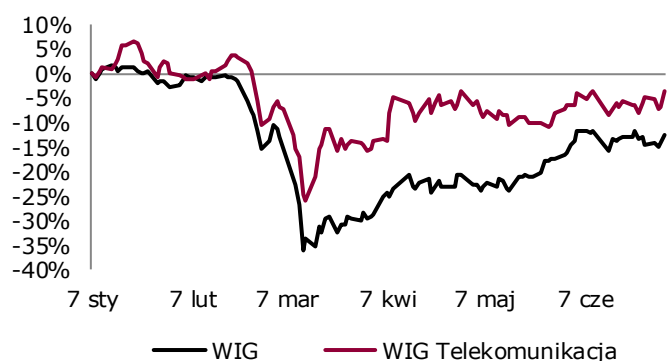
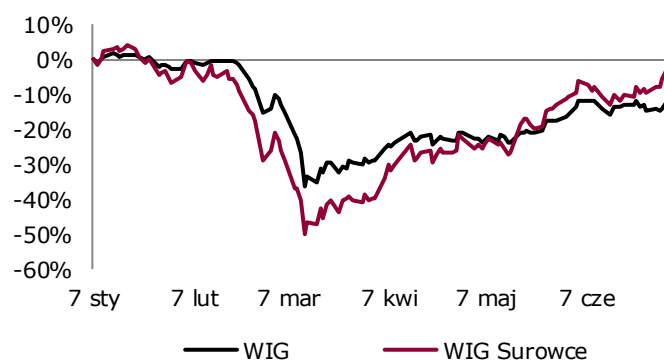
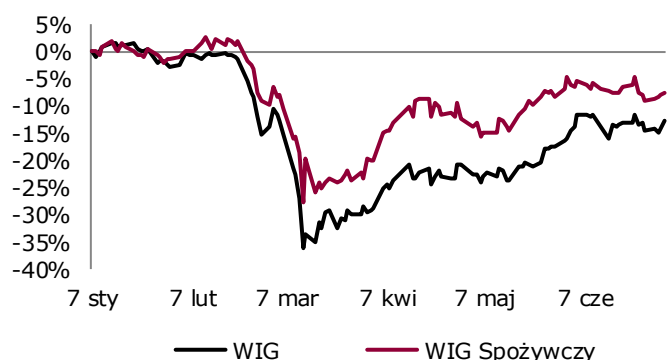
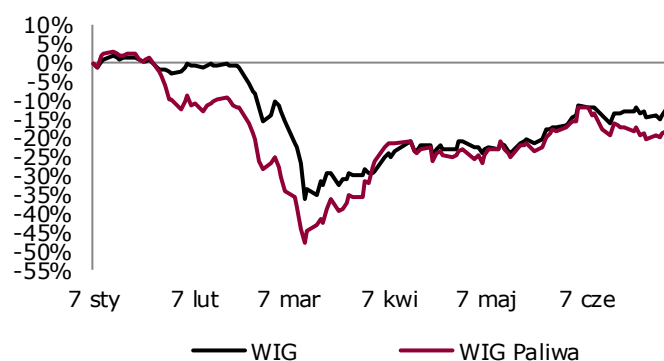
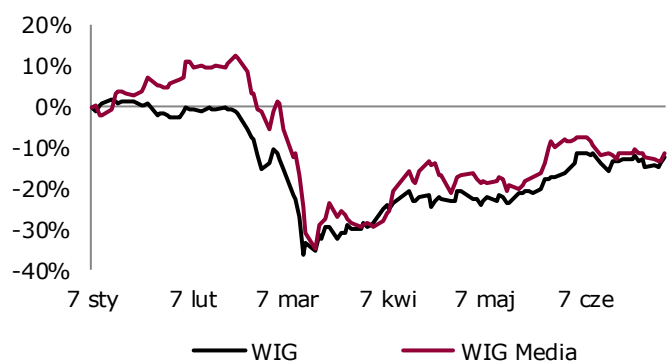
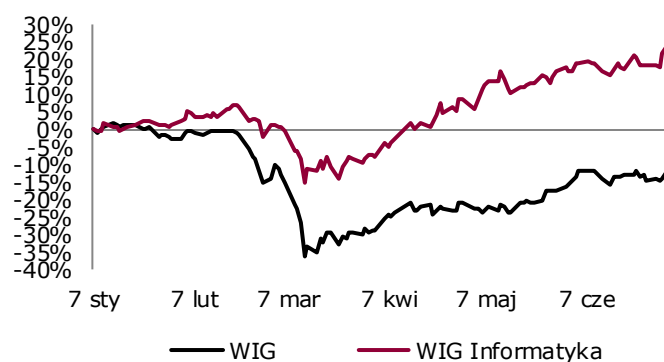
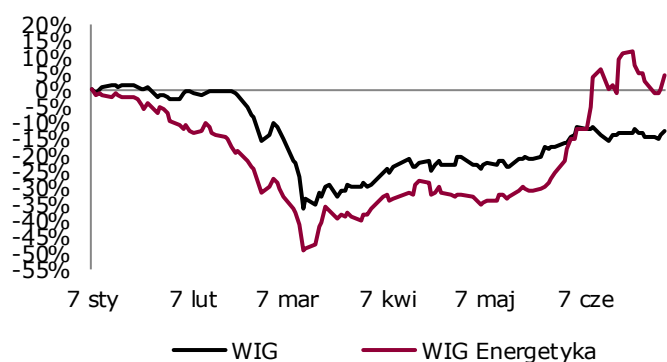
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	0,26	0	0	-2	-91	-145	-146
WIBOR 6M (%)	0,28	0	0	-1	-90	-151	-151
EURIBOR 3M (%)	-0,42	1	-1	-9	-7	-3	-7
EURIBOR 3M (%)	-0,30	1	-1	-13	-2	3	2
USD LIBOR 3M (%)	0,30	0	-1	-4	-114	-161	-203
USD LIBOR 6M (%)	0,38	2	2	-11	-81	-153	-183
Polska 10YT (%)	1,36	-6	-1	6	-41	-76	-99
Niemcy 10YT (%)	-0,43	-3	5	-1	1	-24	-6
USA 10YT (%)	0,67	0	3	-8	7	-125	-128

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	175,00	17 865	0,7	0,7	0,7	0,0	-	0,0	7,3	13,6	10,9
GETIN NOBLE BANK	0,26	275	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	39,25	5 128	0,7	0,7	0,7	0,0	0,0	-	10,7	18,2	15,1
INGBSK	149,60	19 463	1,3	1,1	1,1	0,0	-	0,0	11,7	21,6	17,0
MBANK SA	233,60	9 893	0,6	0,6	0,6	-	-	0,0	9,8	18,0	14,3
MILLENNIUM	3,10	3 761	0,4	0,4	0,4	-	-	-	6,7	25,0	11,0
PEKAO	55,60	14 593	0,6	0,6	0,6	0,0	-	0,0	6,7	11,4	9,5
PKOBP	23,49	29 363	0,7	0,7	0,7	0,0	0,0	0,0	7,3	11,5	10,4
<b>Ubezpieczyciele</b>											
PZU	29,54	25 508	1,6	1,4	1,3	0,0	0,0	0,0	4,9	9,7	8,8
<b>Paliwa</b>											
LOTOS	60,80	11 240	0,4	0,6	0,5	4,5	8,9	4,3	9,7	-	8,7
PKN ORLEN	63,52	27 168	0,3	0,4	0,3	3,7	3,4	3,1	6,3	8,8	6,4
PGNIG	4,70	27 147	0,5	0,6	0,6	3,8	3,0	3,2	19,8	10,1	11,6
<b>Górnictwo i metale</b>											
BOGDANKA	22,20	755	0,2	0,2	0,2	0,5	0,6	0,8	2,4	4,4	7,3
JSW	18,82	2 210	0,3	0,3	0,3	1,4	24,4	3,1	3,4	-	-
KGHM	95,38	19 076	0,8	0,9	0,8	4,4	4,2	3,7	13,4	11,9	11,1
<b>Energetyka</b>											
ENEA	7,54	3 328	0,6	0,6	0,7	3,1	3,6	3,4	6,2	3,4	3,1
ENERGA SA	8,15	3 375	0,8	0,8	0,8	6,2	5,1	4,7	-	8,5	6,2
PGE SA	7,25	13 556	0,6	0,5	0,5	-	3,8	3,2	-	11,9	5,8
TAURONPE	2,51	4 399	0,8	0,8	0,8	7,5	4,9	4,2	-	5,1	3,6
<b>Chemia</b>											
GRUPA AZOTY SA	32,30	3 204	0,5	0,6	0,6	4,3	5,2	5,0	7,9	14,4	18,4
CIECH	33,60	1 771	0,9	0,9	0,8	5,3	4,9	4,6	15,2	8,6	8,3
POLICE	12,40	1 540	0,8	-	-	11,1	-	-	35,4	-	-
PULAWY	93,60	1 789	0,3	-	-	1,8	-	-	5,9	-	-
PCC ROKITA SA	43,20	858	0,9	1,0	0,9	4,9	5,6	5,1	9,2	17,5	14,1
<b>Telekomunikacja</b>											
NETIA	3,86	1 295	1,5	1,5	1,4	4,2	4,2	4,2	27,2	26,4	24,9
ORANGE POLSKA SA	6,49	8 511	1,4	1,4	1,4	5,1	5,4	5,6	93,5	44,8	29,9
<b>Budownictwo</b>											
BUDIMEX	220,00	5 617	0,3	0,3	0,3	6,1	5,3	4,0	24,5	19,8	13,7
ELBUDOWA	2,37	11	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-
ERBUD	21,80	279	0,1	0,1	0,2	4,1	4,5	7,7	8,0	7,4	20,1
TRAKCJA SA	2,40	207	0,3	-	-	-	-	-	-	-	-
ULMA	47,60	250	1,1	-	-	2,5	-	-	5,4	-	-
UNIBEP	9,60	337	0,1	0,1	0,2	4,2	3,4	5,1	11,2	8,2	-
<b>Deweloperzy</b>											
DOMDEV	98,00	2 471	1,6	1,5	1,9	7,8	7,3	12,8	9,7	10,1	17,2
GTC	6,80	3 302	12,6	12,3	12,2	16,9	17,6	-	43,8	60,3	-
POLNORD	4,40	429	3,2	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Media</b>											
AGORA	8,34	388	0,8	-	0,9	5,3	-	6,6	64,7	-	-
CYFRPLSAT	27,32	17 472	2,4	2,4	2,3	6,6	6,7	6,5	15,7	14,4	12,0

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](http://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	31,68	8 054	1,9	1,9	1,9	5,7	5,5	5,2	9,3	8,6	8,2
<b>IT</b>											
ASSECOPOL	68,50	5 686	0,7	0,7	0,6	9,0	8,8	8,6	8,1	15,8	14,4
COMARCH	218,00	1 773	1,0	0,9	0,8	6,2	5,9	5,5	16,8	16,4	15,0
SYGNITY	6,30	143	0,4	-	-	2,4	-	-	7,7	-	-
<b>Gry</b>											
CD PROJEKT SA	404,90	38 919	52,2	8,0	10,8	124,9	10,5	14,9	222,0	18,1	25,0
11 BIT STUDIOS S	549,00	1 256	10,4	10,2	12,3	24,5	21,2	35,2	57,8	54,5	99,7
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
<b>Przemysł</b>											
APATOR	20,50	674	0,9	0,9	0,9	6,3	6,2	6,0	12,2	11,3	11,1
BORYSZEW	3,55	852	0,4	0,5	0,5	6,6	9,9	7,7	-	65,5	12,7
FAMUR	2,26	1 296	0,5	0,7	0,8	2,6	3,2	4,2	5,1	8,3	11,5
FORTE	20,90	500	0,7	0,9	0,7	5,6	7,4	5,4	14,2	50,5	8,4
VIGO SYSTEM SA	555,00	405	6,8	-	-	15,7	-	-	29,1	-	-
NEWAG SA	26,20	1 179	1,5	1,2	1,1	8,2	6,8	6,9	12,9	10,4	9,3
SNIEZKA	84,20	1 062	1,6	-	-	10,8	-	-	17,0	-	-
KETY	451,00	4 321	1,2	1,1	1,1	7,1	6,7	7,1	14,6	13,6	15,2
ALUMETAL SA	38,30	593	0,5	0,5	0,5	6,9	7,6	7,6	11,8	14,2	13,8
<b>Handel</b>											
AMREST HOLDINGS	23,05	5 061	1,2	1,4	1,1	6,7	10,0	6,1	75,6	-	199,8
CCC SA	63,50	3 484	0,8	0,9	0,7	5,8	17,5	5,8	189,4	-	57,5
DINO POLSKA SA	198,90	19 500	2,2	1,7	1,3	23,3	17,9	14,1	47,5	36,0	28,4
EUROCASH	17,35	2 414	0,2	0,2	0,2	6,3	6,1	6,5	30,5	29,1	21,0
LPP	6120,00	11 337	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Leki i dystryb. farm.</b>											
CELON PHARMA SA	40,95	1 843	14,7	10,6	8,8	54,8	26,7	20,4	154,4	64,9	50,4
NEUCA	505,00	2 205	0,3	0,3	0,3	10,9	9,5	9,0	18,7	15,5	14,2
RYVU THERAPEUTIC	68,00	1 086	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 księgowa) – Cena akcji/wartość księgowa 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