

# Raport Rynek Akcji

czwartek, 6 sierpnia 2020, 08:47



## Sytuacja rynkowa

Od początku tygodnia główne indeksy w Stanach Zjednoczonych systematycznie zyskują – Nasdaq kolejny już raz poprawił swój historyczny szczyt, a S&P 500 znalazł się bardzo blisko aby dokonać tego po raz pierwszy od lutego br. Giełdy za Oceanem zyskują w oczekiwaniu na porozumienie w sprawie kolejnego pakietu stymulującego gospodarkę. Różnice zdań pomiędzy Republikanami a Demokratami ciągle wstrzymują finalną decyzję, ale przedstawiciele jednej i drugiej strony oczekują na konsensus do końca bieżącego tygodnia. Wczoraj na rynek napłynęły dane z amerykańskiego rynku pracy, zatrudnienie w sektorze prywatnym w lipcu wzrosło o zaskakujące jedynie 167 tys. wobec szacowanych 1,5 mln osób. Z drugiej strony rewizja danych za czerwiec wskazuje na prawie dwukrotnie większy odczyt niż pierwotnie raportowano (w przybliżeniu więcej o 2 miliony osób). Oznaki ożywienia widoczne są również na notowaniach ropy, która domknęła lukę z początku marca. Kolejny dzień z rzędu istotnie zyskują kruszce: złoto i srebro.

Główne warszawskie indeksy podążają za kierunkiem wyznaczonym przez Wall Street i rosną nieprzerwanie od czwartkowej korekty, jednak z głównych indeksów GPW jedynie SWIG80 po wczorajszej sesji przebił szczyty z 28 lipca i zamknął notowania na poziomie najwyższym od listopada 2017 roku. Kolejne kluczowe poziomy na ścieżce hossy to te z kwietnia 2017 roku – co prawda odległość do pokonania to ponad 1000 punktów, ale warto zwrócić uwagę, że od dołka z marca indeks zyskał już prawie 6000 punktów. Wśród blue chipów obiecująco zapowiadała się sesja dla dwóch największych banków: PKO BP i PEKAO SA po publikacji lepszych od oczekiwań wyników za II kw., lecz ten pierwszy oddał cały zysk wypracowany na otwarciu sesji, a ten drugi z ponad 7%-owego wzrostu kursu na otwarciu zdołał dowieźć do końca sesji jedynie 2,2%-owy wzrost. Najlepszą z kolei sesję odnotował KGHM, ustanawiając nowe wieloletnie maksimum notowań. Wzrostom kursu akcji spółki służą m.in. dynamiczne zwyżki cen srebra, które stanowi koprodukt produkcji miedzi. Spośród średnich spółek uwagę przyciąga ponad 9%-owy wzrost notowań Dom Development; inwestorzy pozytywnie odebrali projekt uchwały na Walne (31 sierpnia) o zamiarze wypłaty hojnej dywidendy (9,5 zł na akcję). Drugą najmocniej zyskującą spółką z indeksu mWIG 40 jest LiveChat, który po wzroście o ponad 5% ustanowił nowe historyczne maksimum i zbliża się okrągłego 3-cyfrowego kursu.

## WIG w układzie dziennym



## Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	12 660,3	0,5
CAC40	4 933,3	0,9
FTSE100	6 104,7	1,1
BUX	35 103,4	2,0
S&P500	3 327,8	0,6
DJIA	27 201,5	1,4
SHC*	3 364,8	-0,4
NASDAQ	10 998,4	0,5
BOVESPA	102 801,8	1,6
NIKKEI*	22 395,8	-0,5
HANG SENG*	24 692,6	-1,6
XU100	1 091,8	0,4
RTS	1 295,3	2,8

\* - Zmiana na godzinie 7:00

## Indeksy Polskie

WIG	52 289,7	1,2
WIG20	1 833,2	1,2
MWIG40	3 663,1	0,8
SWIG80	15 156,8	1,5
NCINDEX	618,5	2,0

## Waluty

USD/PLN	3,70	-0,3
EUR/PLN	4,40	-0,1
EUR/USD	1,19	0,1

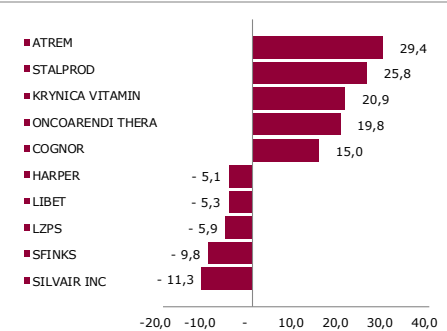
## Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	1,30	4
USA 10YT	0,54	-1

## Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	42,2	-0,1
Złoto (USD/oz)	2 044,8	0,3
Miedź (USD/t)	6 498,8	0,7

## 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>APLISENS</b>	Wyplata dywidendy 0,25 zł na akcję.
<b>INGBSK</b>	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
<b>KETY</b>	Wprowadzenie do obrotu na GPW 26.050 akcji zwykłych na okaziciela serii H.
<b>LIVECHAT</b>	Wyplata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2019/2020 w wysokości 0,60 zł na akcję.
<b>UNICREDIT</b>	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.

### Wybrane komunikaty ze spółek

<b>BANK HANDLOWY/ SANTANDER BANK POLSKA</b>	Rzecznik Finansowy skierował do Sądu Okręgowego w Warszawie powództwa przeciwko Bankowi Handlowemu i przeciwko Santander Bank Polska o zaniechanie stosowania nieuczciwej praktyki rynkowej - poinformował rzecznik w komunikacie. Nieuczciwa praktyka polegać ma na nieobniżaniu w przypadku przedterminowej spłaty kredytu konsumenckiego całkowitego kosztu kredytu o koszt prowizji.
<b>BOOMBIT</b>	BoomBit szacuje, że przychody spółki wzrosły w lipcu do 9,8 mln zł z 9,1 mln zł w czerwcu - poinformowała spółka w komunikacie.
<b>KĘTY</b>	Zysk netto grupy Kęty w drugim kwartale wyniósł 121 mln zł, o 10% więcej niż spółka szacowała pod koniec czerwca - wynika z raportu półrocznego grupy.
<b>PEKAO</b>	1. Zysk netto grupy Banku Pekao SA w drugim kwartale 2020 roku spadł do 359,2 mln zł z 582 mln zł rok wcześniej - poinformował bank w raporcie. Zysk banku okazał się powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 271,3 mln zł. 2. Bank Pekao spodziewa się spadku zysku w 2020 roku na poziomie przynajmniej 50%, przy koszcie ryzyka w przedziale od 0,9% do 1,1% Bank nie ma jednoznacznych sygnałów pogorszenia jakości kredytów dla których zakończyły się moratoria kredytowe - poinformowali PAP Biznes wiceprezesa banku.
<b>PKO BP</b>	Zysk netto grupy PKO BP w drugim kwartale 2020 roku spadł do 803 mln zł z 1.217 mln zł rok wcześniej - poinformował bank w raporcie. Zysk banku okazał się 3,8% powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 773,5 mln zł.
<b>RAFAKO</b>	Rafako podpisało przedwstępne umowy dotyczące sprzedaży na rzecz Agencji Rozwoju Przemysłu 100% udziałów w spółce zależnej E-Bus oraz oddziału w Solcu Kujawskim - podało Rafako w komunikacie.
<b>STALPRODUKT</b>	Stalprodukt odnotował w pierwszym półroczu 2020 roku 78,5 mln zł skonsolidowanego zysku netto i 94,1 mln zł zysku operacyjnego - podała spółka w komunikacie.
<b>TAURON</b>	Tauron utworzy odpisy w segmentach wydobywania i wytwarzania oraz odpisy związane z wartością udziałów i aktywów spółki Tauron Ciepło. Łączna wartość odpisów w sprawozdaniu skonsolidowanym wyniesie ok. 1,03 mld zł. Odpisy w segmentach wydobywania i wytwarzania obniżą zysk netto grupy o 184 mln zł - podał Tauron w komunikacie.
<b>VRG</b>	Grupa VRG wstępnie szacuje że miała w drugim kwartale 2,3 mln zł straty netto, a w całym pierwszym półroczu 2020 roku miała 34,3 mln zł straty netto - poinformowała spółka w komunikacie. Na wyniki wpłynęło 11,2 mln zł odpisów aktualizacyjnych. Rok temu VRG osiągnęło 23,9 mln zł zysku netto.

### Przegląd prasy

<b>PEKAO</b>	Odpisy i cięcie stóp ciężarem dla wyników Pekao. Branża staje się nieco bardziej optymistyczna, ale słabość notowań wskazuje, że lepsze nastroje nie udzieliły się inwestorom. (s. 11) /PARKIET/
<b>PKN ORLEN</b>	Wynegocjowanie z Komisją Europejską sprzedaży 30 proc. udziałów w Rafinerii Gdańskiej jest sukcesem, bo początkowo Bruksela żądała od nas sprzedaży zakładów w Możejkach i Kralupach - mówi Daniel Obajtek, prezes PKN Orlen. (s. A20-21) /RP/
<b>PKO BP</b>	PKO BP podziewa się podwyższonych rezerw także w kolejnych kwartałach, ale tempo ich wzrostu może wyhamować w 2021 roku. Celem nie jest szybki powrót do rekordowych zysków, ale dostosowanie się do nowej sytuacji. (s. 11) /PARKIET/

## Raport Rynek Akcji

### PKP CARGO

Sytuacja w PKP Cargo nadal się pogarsza. W tym roku grupa notuje istotny spadek przychodów i wysokie straty. Główną przyczyną są spadające w Polsce przewozy kolejowe. (s. 5) /PARKIET/

### Wybrane sygnały analizy technicznej

#### CDPROJEKT

Kurs cofa się poniżej naruszonego historycznego szczytu na 417,70 zł.

#### COMARCH

Biała świeca na skokowo rosnącym wolumenie kończy lokalną krótką korektę?

#### DOMDEV

Notowania akcji podchodzą do średnioterminowego szczytu na 108 zł, wysokim białym korpusem na rosnącym wolumenie.

#### K2INTERNET

Wysoki biały korpus na wysokim wolumenie wprowadza kurs na nowe maksima trwającego odbicia.

#### SOLAR

Kurs akcji wychodzi powyżej przełamanej linii trendu wzrostowego i białym korpusem na rosnącym wolumenie ustanawia nowe maksima trwającego odbicia.

### Sygnały analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



Wysoki biały korpus na rosnącym wolumenie pokonuje istotny opór na 13,10 zł, co otwiera drogę w kierunku kolejnego oporu znajdującego się na 15,75 zł.

#### PGSSOFT



Biały korpus podchodzi do długoterminowego oporu w rejonie 249 zł.

#### BUDIMEX

## Raport Rynek Akcji

### Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	52,8	51,1	51,2
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	52,8	50,0	47,2
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	51,0	50,0	45,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	51,8	51,1	47,4
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	lipiec	50,9	51,3	49,8
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	lipiec	54,2	53,6	52,6
<b>Wtorek</b>						
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans., fin. (m/m), %	czerwiec	3,6	3,3	3,6
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku, fin. (m/m), %	czerwiec	7,6	7,3	15,1
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle (m/m), %	czerwiec	6,2	5,0	7,7
<b>Środa</b>						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec	54,1	58,0	58,4
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec	55,6	56,7	47,3
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec	54,7	55,1	48,3
14:15	USA	Raport ADP, tys.	lipiec	167,0	1500,0	2369,0
14:30	USA	Handel zagraniczny, mld USD	czerwiec	-50,7	-50,1	-54,8
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	lipiec	50,0	49,6	47,9
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	lipiec	58,1	55,0	57,1
<b>Czwartek</b>						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle n.s.a, r/r, %	czerwiec			-33,4
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	tydzień		1408,0	1434,0
<b>Piątek</b>						
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa, n.s.a, r/r, %	czerwiec			-24,7
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	lipiec		10,5	11,1
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	lipiec		1600,0	4800,0
14:30	USA	Płaca godzinowa, %, r/r	lipiec		4,2	5,0

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	52 289,7	1,2	3,6	1,6	18,0	-9,6	-8,4
WIG20	1 833,2	1,2	3,7	0,8	16,9	-14,7	-15,0
MWIG40	3 663,1	0,8	2,8	0,4	14,2	-6,3	-5,5
SWIG80	15 156,8	1,5	5,1	8,2	30,8	25,8	29,6
WIG Banki	3 953,4	0,8	2,8	-8,0	7,3	-41,6	-44,5
WIG Budownictwo	3 006,3	2,5	4,0	6,8	26,4	31,9	50,1
WIG Chemia	7 750,7	0,6	0,6	-7,1	3,4	-7,6	-23,5
WIG GAMES	32 139,8	-2,3	-0,9	-5,6	17,2	71,3	112,8
WIG Energetyka	2 049,8	-0,2	3,0	-2,0	60,3	4,5	0,8
WIG Informatyka	3 881,4	2,1	5,4	7,5	20,0	36,9	57,5
WIG Media	5 305,2	0,8	4,3	1,8	12,5	-1,3	1,9
WIG Paliwa	4 800,9	2,6	2,2	-7,8	3,5	-26,0	-31,8
WIG Spożywczy	2 985,0	1,1	1,2	-2,8	6,6	-4,5	-9,6
WIG Surowce	4 208,9	5,7	8,5	36,4	80,5	36,2	46,5
WIG Telekomunikacja	898,9	2,4	3,7	7,0	13,1	2,9	5,1
WIG Ukraina	340,9	0,9	1,9	-2,6	8,1	-5,1	-17,7

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	906,4	1,0	2,7	-3,4	3,9	-18,8	-11,4
BUX	35 103,4	2,0	1,2	-3,8	1,6	-23,8	-12,3
XU100	1 091,8	0,4	-3,1	-7,9	10,8	-4,6	9,6
FTSE100	6 104,7	1,1	3,5	-2,9	4,3	-19,1	-14,9
DAX	12 660,3	0,5	2,8	-0,6	19,4	-4,4	9,4
CAC40	4 933,3	0,9	3,1	-2,9	11,3	-17,5	-5,8
SMI	10 098,0	-0,6	0,9	-1,5	5,5	-4,9	5,7
EuroStoxx50	3 268,4	0,4	3,0	-2,4	14,9	-12,7	-0,7
S&P 500	3 327,8	0,6	1,7	4,7	16,8	3,0	15,5
DJIA	27 201,5	1,4	2,9	3,5	14,9	-4,7	4,5
BOVESPA	102 801,8	1,6	-0,1	3,9	30,0	-11,1	0,6
Shanghai Composite	3 364,8	-0,4	1,7	1,0	16,9	10,3	21,1
Nikkei225	22 395,8	-0,5	3,2	-1,4	14,2	-5,3	8,8

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,19	0,1	0,9	5,0	10,1	5,9	6,1
EUR-PLN	4,40	-0,1	-0,3	-1,5	-3,3	3,4	1,9
USD-PLN	3,70	-0,3	-1,2	-6,2	-12,1	-2,4	-3,9
CHF-PLN	4,07	-0,3	-0,7	-2,7	-5,7	3,8	3,2

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	148,7	0,5	3,5	5,5	22,3	-20,0	-12,8
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	42,2	-0,1	4,7	3,5	49,5	-27,0	-18,7
Złoto (USD/oz)	2 044,8	0,3	3,5	14,6	21,3	34,8	38,7
Srebro (USD/oz)	27,1	0,5	11,1	48,3	82,5	51,8	64,8
Miedź LME (USD/t)	6 498,8	0,7	1,2	7,9	26,7	5,7	14,8

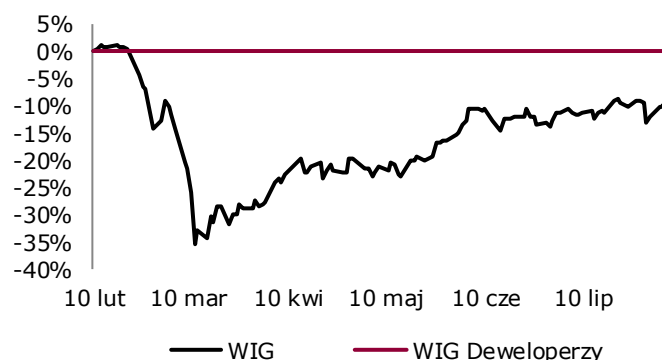
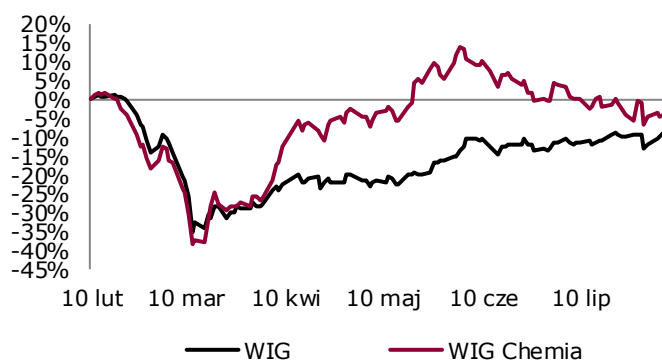
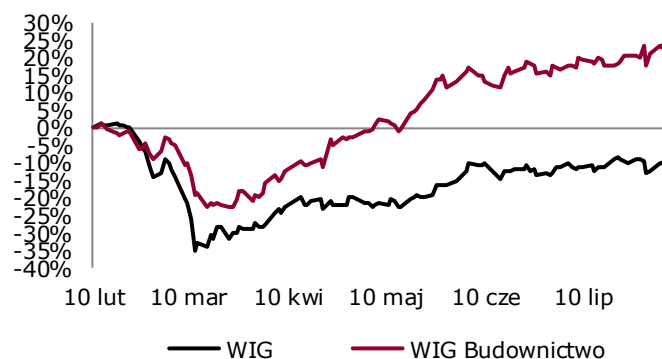
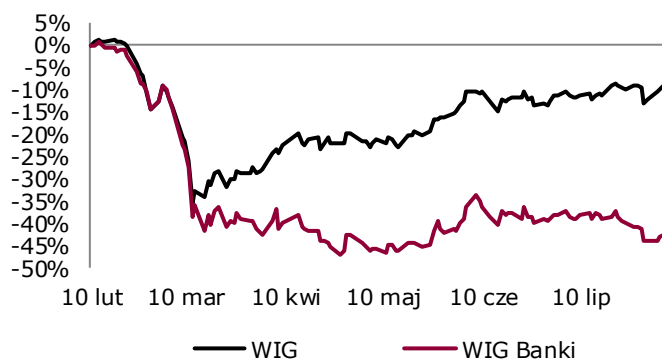
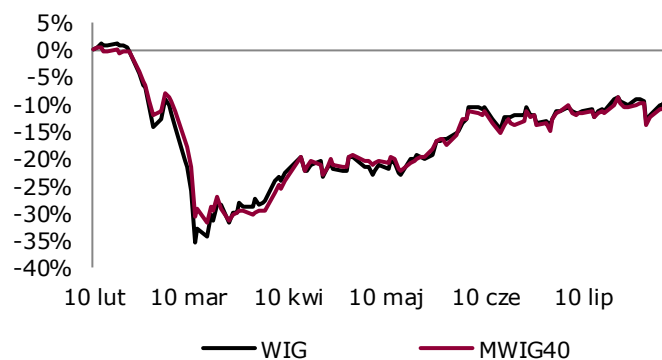
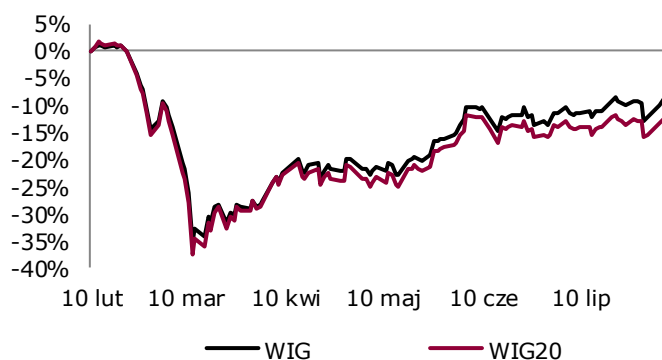
Źródło: Bloomberg

## Raport Rynek Akcji

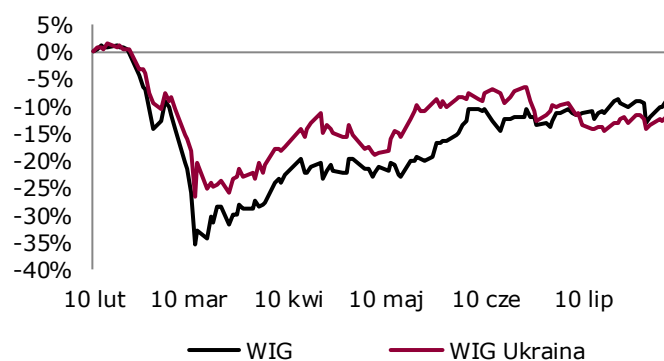
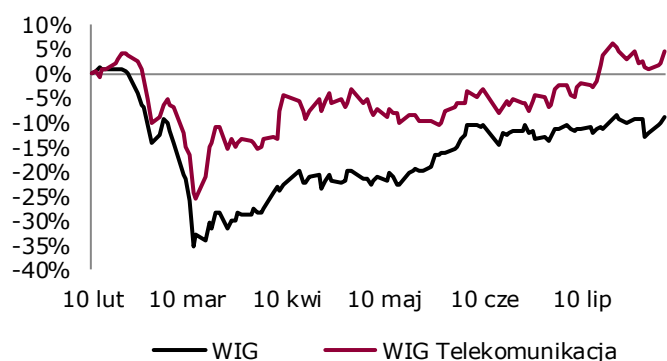
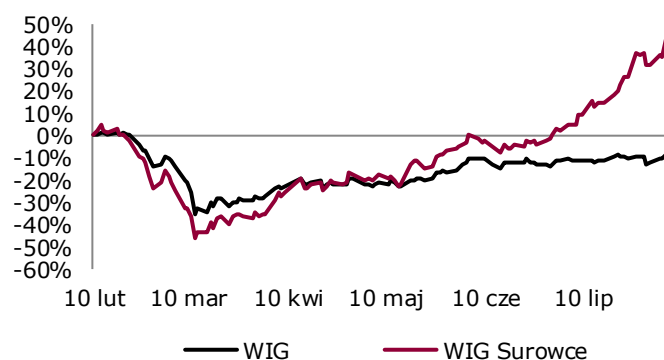
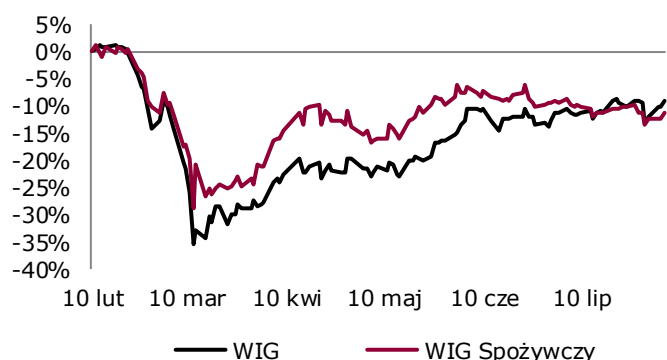
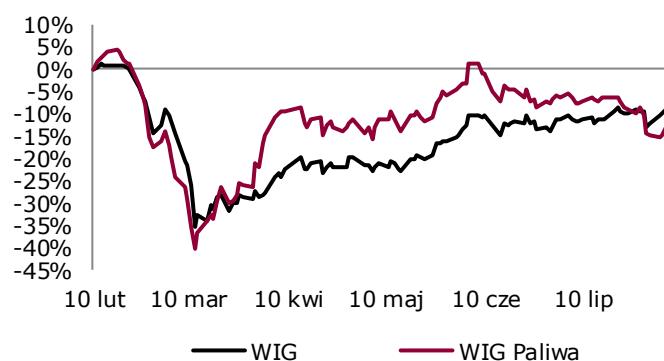
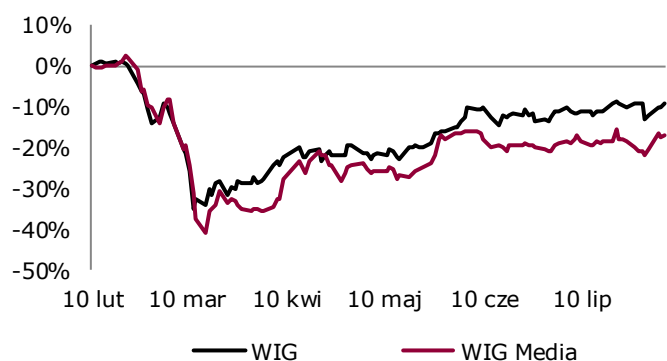
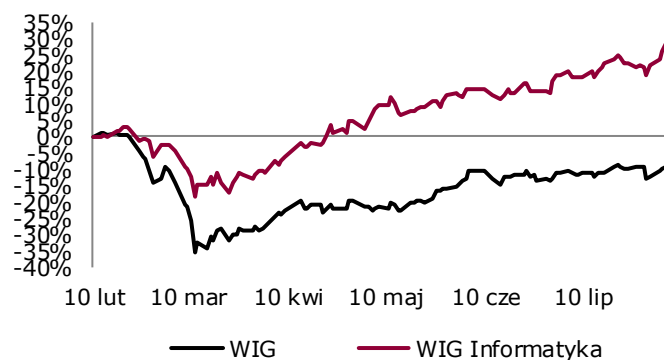
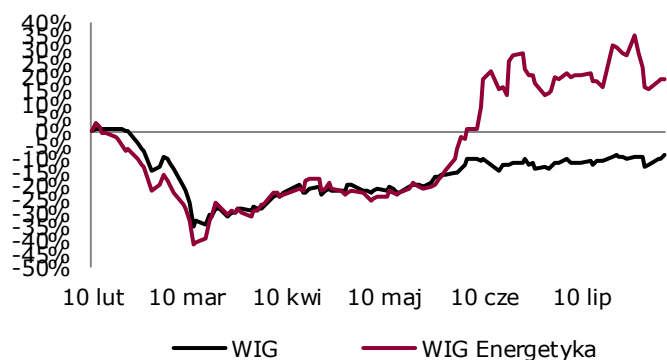
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	0,23	0	0	-3	-45	-148	-149
WIBOR 6M (%)	0,27	0	0	-1	-42	-152	-152
EURIBOR 3M (%)	-0,47	0	-1	-4	-19	-9	-9
EURIBOR 3M (%)	-0,42	0	-1	-11	-26	-10	-5
USD LIBOR 3M (%)	0,25	0	0	-3	-25	-166	-199
USD LIBOR 6M (%)	0,31	0	0	-6	-40	-161	-183
Polska 10YT (%)	1,30	4	2	-6	-22	-82	-74
Niemcy 10YT (%)	-0,51	5	2	-7	7	-32	1
USA 10YT (%)	0,54	-1	1	-14	-16	-138	-116

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	155,10	15 834	0,6	0,6	0,6	0,0	-	0,0	6,5	14,7	12,4
GETIN NOBLE BANK	0,23	240	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	36,40	4 756	0,7	0,6	0,6	0,0	0,0	0,0	9,9	17,0	14,4
INGBSK	132,20	17 199	1,1	1,0	1,0	0,0	-	0,0	10,4	19,1	15,0
MBANK SA	192,80	8 167	0,5	0,5	0,5	-	-	0,0	8,1	20,0	13,3
MILLENNIUM	2,94	3 569	0,4	0,4	0,4	-	-	-	6,4	19,2	7,4
PEKAO	53,30	13 990	0,6	0,6	0,6	0,0	-	0,0	6,5	13,6	10,8
PKOBP	22,25	27 813	0,7	0,6	0,6	0,0	0,0	0,0	6,9	11,7	10,8
<b>Ubezpieczyciele</b>											
PZU	27,88	24 075	1,5	1,3	1,2	0,0	0,0	0,0	4,6	9,3	8,2
<b>Paliwa</b>											
LOTOS	49,87	9 220	0,4	0,6	0,5	4,5	12,5	4,5	8,0	-	7,8
PKN ORLEN	54,08	23 131	0,4	0,6	0,4	5,0	5,6	4,5	5,4	8,9	6,1
PGNIG	5,28	30 510	0,5	0,6	0,6	3,8	2,2	3,2	22,3	5,8	13,6
<b>Górnictwo i metale</b>											
BOGDANKA	19,78	673	0,2	0,2	0,2	0,5	0,6	0,7	2,2	3,9	6,5
JSW	17,10	2 008	0,3	0,4	0,3	1,4	10,9	3,1	3,1	-	-
KGHM	137,20	27 440	0,8	0,8	0,8	4,4	3,7	3,2	19,3	13,6	11,3
<b>Energetyka</b>											
ENEA	7,11	3 139	0,6	0,6	0,6	3,1	3,5	3,3	5,8	3,2	3,0
ENERGA SA	7,83	3 242	0,8	0,8	0,8	6,5	5,4	4,9	-	13,9	6,4
PGE SA	6,91	12 924	0,6	0,5	0,5	-	3,8	3,0	-	14,3	5,0
TAURONPE	2,62	4 595	0,8	0,8	0,8	7,5	4,9	4,0	-	5,4	3,5
<b>Chemia</b>											
GRUPA AZOTY SA	29,10	2 887	0,5	0,6	0,6	4,3	5,2	5,0	7,1	12,1	14,5
CIECH	30,10	1 586	0,9	0,9	0,9	5,3	5,1	4,7	13,6	9,2	8,4
POLICE	12,10	1 503	0,8	-	-	11,1	-	-	34,5	-	-
PULAWY	86,40	1 652	0,3	-	-	1,8	-	-	5,5	-	-
PCC ROKITA SA	51,20	1 016	0,9	1,0	0,9	4,9	5,6	5,1	10,9	20,8	16,7
<b>Telekomunikacja</b>											
NETIA	4,40	1 477	1,5	1,5	1,5	4,2	4,2	4,2	31,0	28,4	26,9
ORANGE POLSKA SA	7,54	9 889	1,5	1,5	1,4	5,3	5,4	5,4	108,7	46,0	31,0
<b>Budownictwo</b>											
BUDIMEX	246,50	6 293	0,3	0,3	0,3	6,1	5,3	4,0	27,5	22,2	15,4
ELBUDOWA	1,56	7	0,2	-	-	-	-	-	-	-	-
ERBUD	19,30	247	0,1	0,1	0,2	4,1	4,5	7,7	7,1	6,6	17,8
TRAKCJA SA	2,11	182	0,3	-	-	-	-	-	-	-	-
ULMA	47,80	251	1,1	-	-	2,5	-	-	5,4	-	-
UNIBEP	8,70	305	0,1	0,1	0,2	4,2	3,4	5,1	10,2	7,4	-
<b>Deweloperzy</b>											
DOMDEV	107,00	2 698	1,6	1,6	1,8	7,8	7,2	9,8	10,5	9,7	18,8
GTC	6,54	3 176	10,2	9,9	9,8	13,6	14,1	-	42,1	58,0	-
POLNORD	3,42	334	3,8	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Media</b>											
AGORA	7,48	348	0,8	1,1	0,9	5,3	31,9	6,6	58,0	-	-
CYFRPLSAT	28,90	18 483	2,4	2,4	2,3	6,6	6,7	6,5	16,6	15,7	12,8

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	32,56	8 278	1,9	1,9	1,9	5,7	5,5	5,2	9,5	8,9	8,4
<b>IT</b>											
ASSECOPOL	69,50	5 769	0,7	0,7	0,6	9,0	8,8	8,6	8,2	16,1	14,9
COMARCH	214,00	1 741	1,0	0,9	0,9	6,2	6,1	5,9	16,5	16,1	17,1
SYGNITY	6,86	156	0,4	-	-	2,4	-	-	8,4	-	-
<b>Gry</b>											
CD PROJEKT SA	410,00	39 409	52,2	8,2	10,9	124,9	10,8	15,2	224,8	18,7	26,0
11 BIT STUDIOS S	499,50	1 177	10,4	9,5	11,4	24,5	17,4	29,4	54,2	41,9	69,9
TEN SQUARE GAMES	530,00	3 838	5,6	2,4	2,0	15,8	6,9	5,3	50,2	20,9	16,9
<b>Przemysł</b>											
APATOR	23,50	772	0,9	0,9	0,9	6,3	6,2	6,0	14,0	13,0	12,7
BORYSZEW	3,56	854	0,4	0,5	-	6,6	12,2	-	-	-	-
FAMUR	1,71	983	0,5	0,8	0,8	2,6	3,3	4,0	3,9	6,5	8,8
FORTE	26,50	634	0,7	0,9	0,7	5,6	7,8	5,8	18,0	64,1	11,9
VIGO SYSTEM SA	590,00	430	6,8	-	-	15,7	-	-	31,0	-	-
NEWAG SA	25,70	1 157	1,5	1,2	1,2	8,2	6,6	7,6	12,6	9,6	11,5
SNIEZKA	95,60	1 206	1,6	1,5	1,5	10,8	9,7	9,3	19,3	20,2	19,4
KETY	449,50	4 313	1,2	1,1	1,1	7,1	6,4	6,9	14,6	13,0	14,5
ALUMETAL SA	37,60	582	0,5	0,5	0,5	6,9	8,2	7,2	11,5	16,1	12,2
<b>Handel</b>											
AMREST HOLDINGS	18,32	4 022	1,2	1,4	1,1	6,7	11,9	8,1	60,1	-	212,6
CCC SA	57,88	3 176	0,8	0,9	0,7	5,8	17,4	5,7	172,6	-	48,2
DINO POLSKA SA	215,60	21 137	2,2	1,7	1,3	23,3	17,8	14,1	51,4	38,8	30,5
EUROCASH	15,80	2 199	0,2	0,2	0,2	6,3	6,8	7,0	27,8	27,8	20,2
LPP	7310,00	13 541	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Leki i dystryb. farm.</b>											
CELON PHARMA SA	41,50	1 868	14,7	10,6	8,8	54,8	26,7	20,4	156,5	65,8	51,1
NEUCA	503,00	2 196	0,3	0,3	0,3	10,9	9,7	8,9	18,6	15,1	14,0
RYVU THERAPEUTIC	69,80	1 115	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