

Raport Rynek Akcji

piątek, 7 sierpnia 2020, 08:43



Sytuacja rynkowa

Przedostatnia sesja tygodnia za Oceanem ponownie zakończyła się wzrostami kluczowych indeksów. S&P 500 znajduje się już bardzo blisko historycznego maksimum, a Nasdaq poprawił historyczny szczyt, kończąc sesję powyżej 11 100 punktów. Technologiczne spółki ze zbiorczym akronimem FAANG nie tracą animuszu. Facebook i Apple wyznaczyły nowy historyczny szczyt notowań - pierwsza ze spółek zyskała na zamknięciu 6,5%, a druga 3,5%. Amazon zyskał jedynie 0,6%, ale zbliża się do swojego rekordowego wyniku. Zyskał też Alphabet i Netflix, które jednak mają przed sobą dłuższą drogę na szczyt, po korektach w ostatnim czasie. Wygląda to trochę jakby konflikt na linii USA-Chiny przekładał się obecnie in plus w wycenach amerykańskich spółek technologicznych; sekretarz stanu Mike Pompeo nawołuje do zablokowania chińskich konkurencyjnych aplikacji, argumentując to między innymi troską o dane obywateli USA.

Na GPW czwartkowa sesja przerwała wzrostową passę. Główne indeksy straciły na wartości, a najmocniej odczuły to mniejsze spółki z indeksu sWIG80. Spośród blue chipów jedynie 3 spółki zakończyły sesję ze wzrostem: Dino, KGHM i CD Projekt. Wzrost pierwszej z nich pozwala określić ostatnie 2 sesje jako korektę w trendzie wzrostowym. KGHM wspierany jest kontynuacją umocnienia metali: złoto przebiło poziom 2070 USD, a srebro zbliżyło się do poziomu 30 USD. Spółka jest drugim producentem srebra na świecie, a sprzedaż kruszców stanowi ostatnio około 12% przychodów spółki, dodatkowo rosnące ceny metalu mogą jeszcze mocniej zwiększyć ten udział. CD Projekt znajduje się w trendzie wzrostowym w okolicy poziomów, które już 2 razy (w maju i w czerwcu) zatrzymały napór „byków”. Wśród „liderów” w wojnie z pandemią koronawirusa z indeksu mWIG40 zauważalny jest 3 dzień odwrotu na notowaniach Biomed-Lublin, który znajduje się w pobliżu dolnego ograniczenia kanału wzrostowego - w ramach dynamicznego ruchu zapoczątkowanego 24 lipca. Na przestrzeni ostatnich dwóch tygodni o około 25% od szczytów notowań przecenił się też Mercator Medical, ale i tak zysk na papierach tej spółki od początku lipca to niemal 380%...

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	12 591,7	-0,5
CAC40	4 885,1	-1,0
FTSE100	6 026,9	-1,3
BUX	35 427,8	0,9
S&P500	3 349,2	0,6
DJIA	27 387,0	0,7
SHC*	3 364,1	-0,7
NASDAQ	11 108,1	1,0
BOVESPA	104 125,6	1,3
NIKKEI*	22 329,9	-0,4
HANG SENG*	24 522,1	-1,6
XU100	1 034,4	-5,3
RTS	1 282,4	-1,0

* - Zmiana na godzinie 8:18

Indeksy Polskie

WIG	51 816,9	-0,9
WIG20	1 818,6	-0,8
MWIG40	3 623,9	-1,1
SWIG80	14 948,6	-1,4
NCINDEX	610,9	-1,2

Waluty

USD/PLN	3,73	0,3
EUR/PLN	4,42	0,1
EUR/USD	1,18	-0,3

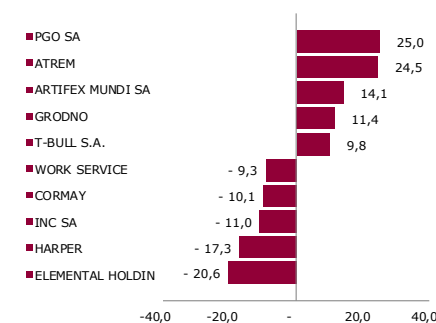
Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	1,28	-2
USA 10YT	0,52	-1

Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	41,9	-0,1
Złoto (USD/oz)	2 062,9	0,0
Miedź (USD/t)	6 479,8	-0,3

WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

ATMGRUPA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,08 zł na akcję.
MEDIACAP	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w 2019 roku.
MIRACULUM	NWZA ws. zatwierdzenia i przyjęcia "Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej Miraculum S.A.", obniżenia kapitału zakładowego poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji, upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego oraz zmiany statutu.
MOL	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku.

Wybrane komunikaty ze spółek

ARTIFEX MUNDI	Grupa Artifex Mundi szacuje, że odnotowała w drugim kwartale 2020 roku 3,4 mln zł zysku netto wobec 0,68 mln zł zysku przed rokiem - poinformowała spółka w komunikacie. Przychody wzrosły w tym czasie do 7,7 mln zł z 4,1 mln zł rok wcześniej.
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE	Portfel zamówień Asseco South Eastern Europe na 2020 rok ma wartość 138,3 mln euro, czyli jest o 15 proc. wyższy rok do roku - podała spółka w prezentacji. Prezes Piotr Jeleński poinformował podczas konferencji, że firma liczy na dalszy wzrost rentowności oraz aktywnie szuka nowych celów do przejęć. 1. Rozwój na rynku amerykańskim pozostaje kluczowym elementem strategii Elemental Holding - powiedział PAP Biznes prezes Paweł Jarski. Dodał, że termin wejścia na rynek azjatycki i związane z tym nabycie akcji Elemental Asia uzależnione jest od sytuacji rynkowej, ale zarząd chciałby zamknąć tę transakcję w tym roku. 2. Obecna wycena Elemental Holding nie jest atrakcyjna i najlepszym rozwiązaniem jest wycofanie spółki z obrotu na warszawskiej giełdzie - ocenił w rozmowie z PAP Biznes prezes Paweł Jarski. W przypadku powodzenia delistingu zarząd nie wyklucza w przyszłości powrotu na parkiet - polski lub zagraniczny z całością lub częścią biznesu.
ELEMENTAL HOLDING	
GRODNO	Grodno szacuje, że w pierwszym kwartale roku obrotowego 2020/2021 odnotowało 5,8 mln zł zysku netto wobec 1 mln zł przed rokiem - poinformowała spółka w komunikacie. 1. Zysk netto grupy ING Banku Śląskiego w drugim kwartale 2020 roku spadł do 316,2 mln zł z 469,1 mln zł rok wcześniej - poinformował bank w raporcie. Wynik okazał się 4 proc. wyższy od oczekiwań rynku na poziomie 303,9 mln zł. 2. ING Bank Śląski mimo pandemii nie wstrzymuje realizacji projektów rozwojowych. Bank podwyższył rezerwę na kredyty detaliczne, które były objęte moratoriumami kredytowymi bowiem zakłada, że część z nich będzie podlegała restrukturyzacji - poinformowali w czwartek przedstawiciele banku.
ING BANK ŚLĄSKI	
INTER CARS	Skonsolidowane przychody grupy Inter Cars w lipcu 2020 roku wyniosły 855,2 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 11,3 proc. - podała spółka w komunikacie. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 4,885 mld zł przychodów, czyli o 1,2 proc. mniej niż rok wcześniej. 1. Grupa Kęty nie wyklucza niedużego przekroczenia prognoz wyników finansowych w 2020 roku - wynika z wypowiedzi prezesa spółki Dariusza Mańko podczas telekonferencji dla analityków i dziennikarzy. 2. Grupa Kęty planuje pod koniec 2020 roku lub na przełomie 2020 i 2021 roku zaprezentować nową strategię rozwoju na lata 2021-2025 - poinformował podczas telekonferencji konferencji prezes spółki Dariusz Mańko.
KĘTY	
PKN ORLEN	1. PKN Orlen chce docelowo stworzyć łączący się w Europie koncern multienergetyczny z przychodami powyżej 200 mld zł rocznie oparty na ropie, gazie, petrochemii i energetyce. Prezes Daniel Obajtek liczy na znaczące efekty synergii po przejęciach Energi, Lotosu i PGNiG. 2. Prezes PKN Orlen Daniel Obajtek ocenia, że w perspektywie najbliższych dwóch lat nie będzie tematu zwiększenia udziału w Grupie Lotos do 100 proc. i wycofania jej z giełdy, gdyż Orlen musi realizować inne duże inwestycje. Docelowo chce jednak, by koncern miał 100 proc. udziału w swoich spółkach zależnych. 3. Prezes PKN Orlen Daniel Obajtek ocenia, że uzgodnione z Komisją Europejską warunki zaradcze przy przejęciu Lotosu są optymalne i ich spełnienie nie pozbawia korzyści płynących z fuzji. Skupia się na poszukiwaniu partnerów, a zdecydowanym priorytetem jest wymiana części aktywów Lotosu na aktywa z innych europejskich rynków.
VRG	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.

Raport Rynek Akcji

Przegląd prasy

ASSECO SEE	Okres pandemii nie zahamuje przejęć Asseco SEE. Portfel zamówień poszedł w górę. A jakie będą marże? (s. 5) /PARKIET/
CYFROWY POLSAT	Wielu spośród milionów klientów Cyfrowego Polsatu mieszka w domach jednorodzinnych. Grupa chętnie zamontuje u nich kilkadziesiąt tysięcy instalacji fotowoltaicznych. (s. 4-5) /PB/
KĘTY	Kęty korzystają na kryzysie, ale są ostrożne. Światowy lockdown okazał się wsparciem, ale pandemia to ryzyko, którego nie należy lekceważyć. (s. 5) /PARKIET/
VRG	Szybsze wychodzenie z kryzysu i wystrzał notowań VRG. W lipcu marki modowe broniły marży, W.Kruk przychodów. (s. 4) /PARKIET/

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
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
Wtorek						
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
Środa						
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
Czwartek						
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
Piątek						
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	51 816,9	-0,9	2,7	1,7	15,7	-10,4	-8,5
WIG20	1 818,6	-0,8	2,9	1,0	14,6	-15,4	-14,9
MWIG40	3 623,9	-1,1	1,7	0,9	12,3	-7,3	-5,9
SWIG80	14 948,6	-1,4	3,6	6,4	28,4	24,1	28,5
WIG Banki	3 887,1	-1,7	1,1	-8,1	4,5	-42,6	-45,3
WIG Budownictwo	2 983,4	-0,8	3,2	5,8	24,3	30,9	51,0
WIG Chemia	7 611,1	-1,8	-1,2	-6,6	-0,3	-9,3	-22,5
WIG GAMES	32 604,2	1,4	0,5	-3,7	19,3	73,7	120,2
WIG Energetyka	1 994,9	-2,7	0,2	-3,2	54,1	1,7	0,6
WIG Informatyka	3 857,7	-0,6	4,8	8,3	17,9	36,1	59,9
WIG Media	5 258,4	-0,9	3,4	1,4	10,9	-2,2	0,6
WIG Paliwa	4 693,5	-2,2	-0,1	-9,1	-1,9	-27,7	-32,0
WIG Spożywczy	2 976,7	-0,3	0,9	-2,1	5,6	-4,8	-10,8
WIG Surowce	4 261,6	1,3	9,8	38,0	80,2	37,9	48,8
WIG Telekomunikacja	892,4	-0,7	2,9	8,7	13,5	2,2	4,5
WIG Ukraina	339,7	-0,4	1,5	-1,9	8,1	-5,4	-17,3

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	906,5	0,0	2,7	-3,2	2,9	-18,7	-10,7
BUX	35 427,8	0,9	2,1	-0,9	2,4	-23,1	-12,1
XU100	1 034,4	-5,3	-8,2	-13,3	5,1	-9,6	5,5
FTSE100	6 026,9	-1,3	2,2	-2,6	1,5	-20,1	-16,3
DAX	12 591,7	-0,5	2,3	-0,2	17,0	-5,0	8,1
CAC40	4 885,1	-1,0	2,1	-3,1	8,5	-18,3	-7,2
SMI	10 067,1	-0,3	0,6	-1,4	4,7	-5,2	5,6
EuroStoxx50	3 240,4	-0,9	2,1	-2,4	12,5	-13,5	-2,1
S&P 500	3 349,2	0,6	2,4	6,5	16,2	3,7	16,1
DJIA	27 387,0	0,7	3,6	5,8	14,7	-4,0	5,3
BOVESPA	104 125,6	1,3	1,2	6,5	33,3	-10,0	1,3
Shanghai Composite	3 364,1	-0,7	1,6	0,6	17,2	10,3	21,5
Nikkei225	22 329,9	-0,4	2,9	-1,3	13,5	-5,6	8,8

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,18	-0,3	0,6	5,1	9,4	5,7	5,8
EUR-PLN	4,42	0,1	0,2	-1,2	-3,0	4,0	2,3
USD-PLN	3,73	0,3	-0,4	-6,0	-11,2	-1,6	-3,3
CHF-PLN	4,09	0,2	-0,2	-2,8	-5,2	4,3	3,5

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	148,6	-0,1	3,4	5,0	21,2	-20,0	-11,5
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	41,9	-0,1	4,1	3,0	50,7	-27,4	-15,7
Złoto (USD/oz)	2 062,9	0,0	4,4	14,9	20,2	36,0	37,4
Srebro (USD/oz)	28,7	-0,7	17,7	57,1	87,1	60,8	67,8
Miedź LME (USD/t)	6 479,8	-0,3	0,9	5,6	25,4	5,4	14,6

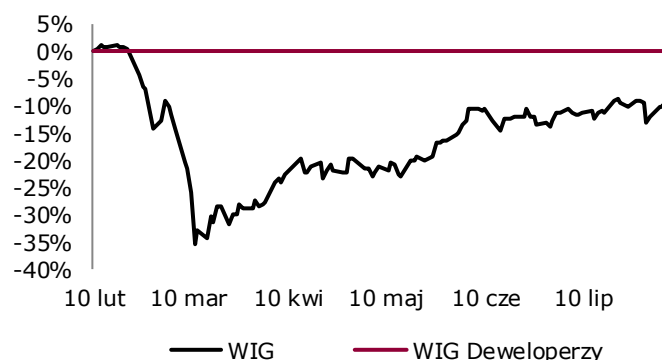
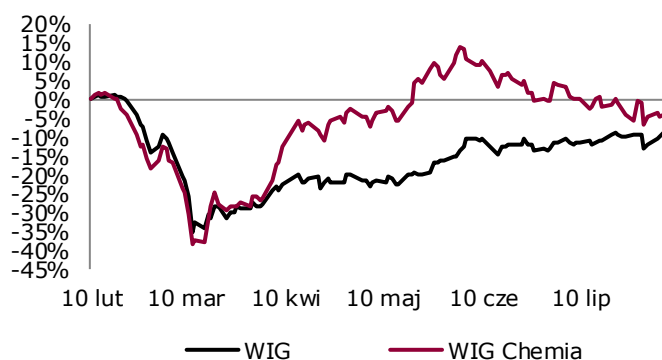
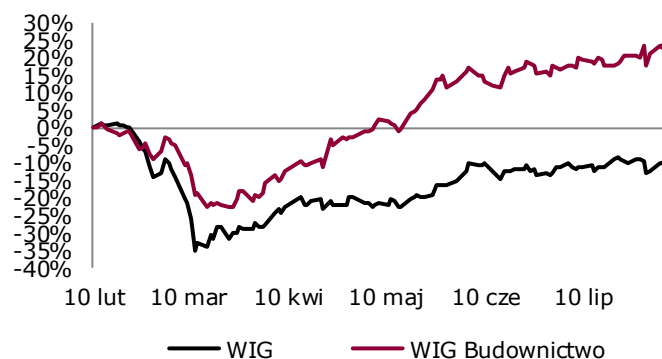
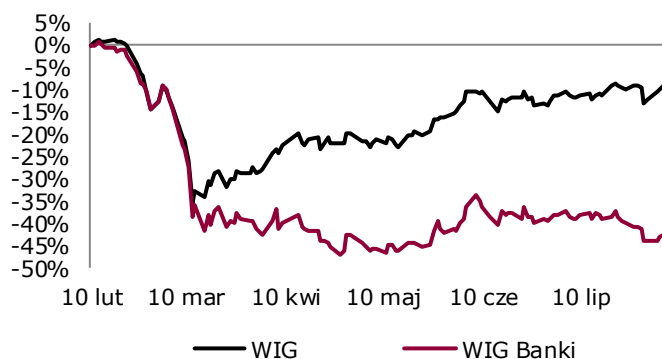
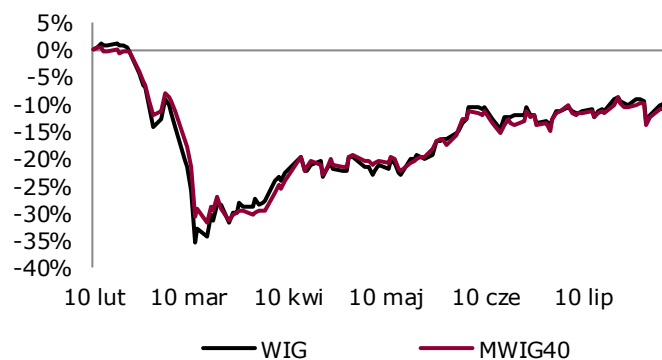
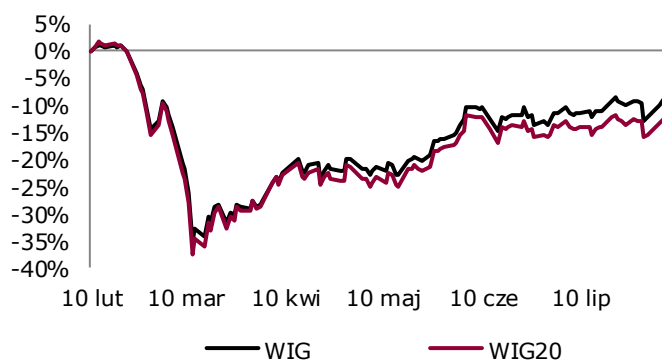
Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

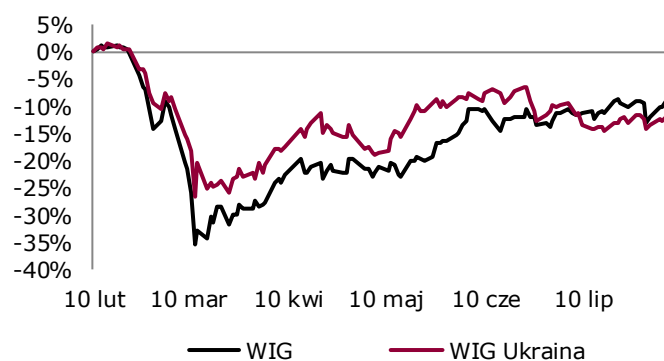
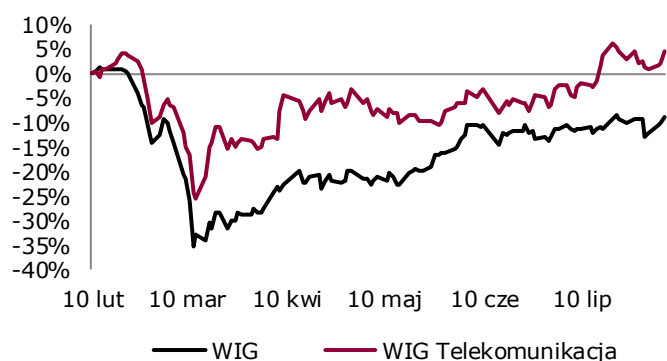
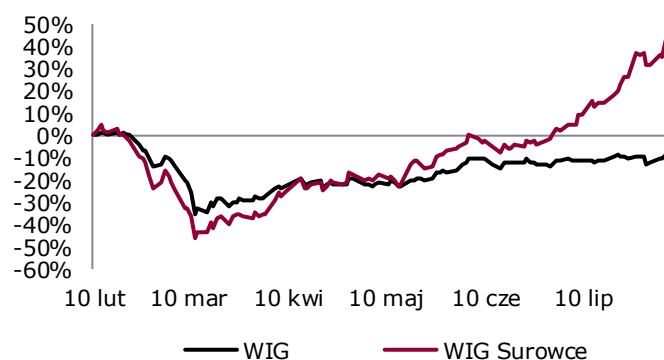
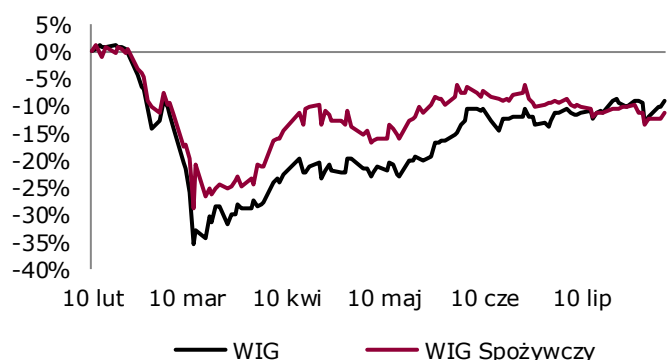
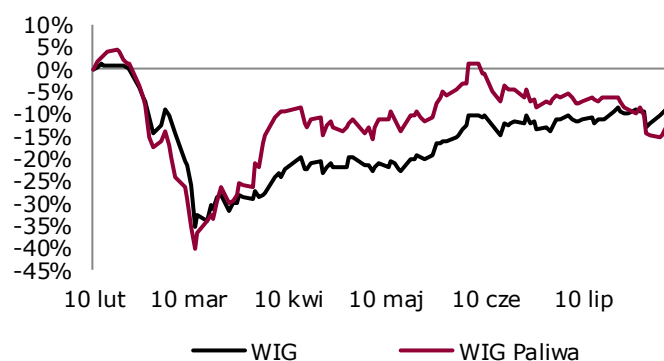
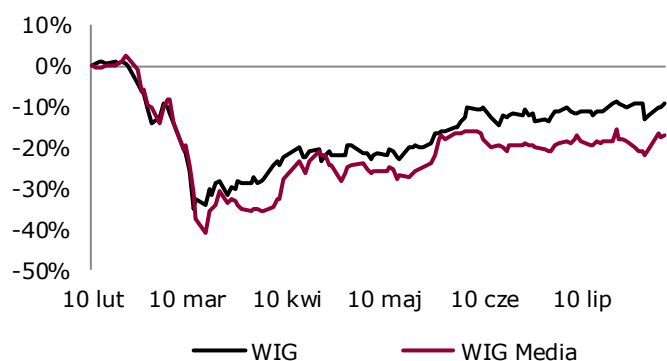
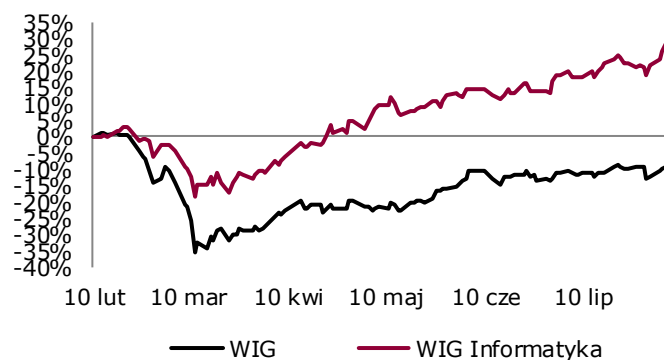
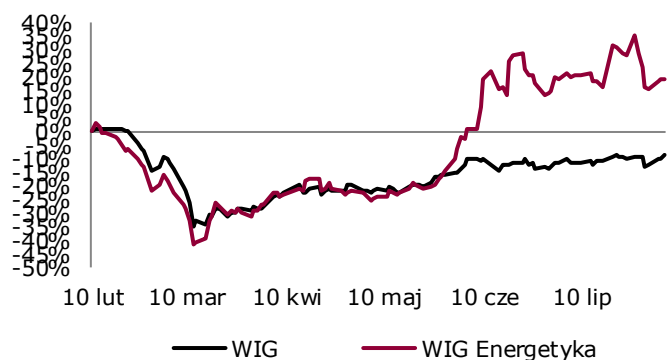
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	0,23	0	0	-3	-45	-148	-149
WIBOR 6M (%)	0,27	0	0	-1	-42	-152	-152
EURIBOR 3M (%)	-0,47	1	0	-3	-17	-8	-8
EURIBOR 3M (%)	-0,42	0	-1	-10	-25	-9	-5
USD LIBOR 3M (%)	0,24	-1	-1	-3	-23	-167	-197
USD LIBOR 6M (%)	0,30	-1	-1	-7	-40	-161	-179
Polska 10YT (%)	1,28	-2	-1	-9	-27	-84	-81
Niemcy 10YT (%)	-0,52	1	0	-9	2	-34	6
USA 10YT (%)	0,52	-1	0	-12	-12	-139	-121

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	153,80	15 701	0,6	0,6	0,6	0,0	-	0,0	6,4	14,6	12,3
GETIN NOBLE BANK	0,23	240	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	35,80	4 678	0,7	0,6	0,6	0,0	0,0	0,0	9,7	16,7	14,1
INGBSK	130,00	16 913	1,1	1,0	0,9	0,0	-	0,0	10,2	18,8	14,8
MBANK SA	186,00	7 879	0,5	0,5	0,5	-	-	0,0	7,8	19,3	12,8
MILLENNIUM	2,93	3 554	0,4	0,4	0,4	-	-	-	6,3	19,1	7,4
PEKAO	52,78	13 853	0,6	0,6	0,6	0,0	-	0,0	6,4	13,5	10,7
PKOBP	21,84	27 300	0,7	0,6	0,6	0,0	0,0	0,0	6,8	11,5	10,6
Ubezpieczyciele											
PZU	27,30	23 574	1,5	1,3	1,2	0,0	0,0	0,0	4,5	9,1	8,1
Paliwa											
LOTOS	48,83	9 027	0,4	0,6	0,5	4,5	12,5	4,5	7,8	-	7,7
PKN ORLEN	52,36	22 395	0,4	0,6	0,4	5,0	5,6	4,5	5,2	8,7	5,9
PGNIG	5,24	30 278	0,5	0,6	0,6	3,8	2,2	3,2	22,1	5,8	13,5
Górnictwo i metale											
BOGDANKA	19,20	653	0,2	0,2	0,2	0,5	0,6	0,7	2,1	3,8	6,3
JSW	16,39	1 924	0,3	0,4	0,3	1,4	10,9	3,1	3,0	-	-
KGHM	139,35	27 870	0,8	0,8	0,8	4,4	3,7	3,2	19,6	13,8	11,5
Energetyka											
ENEA	6,86	3 028	0,6	0,6	0,6	3,1	3,5	3,3	5,6	3,1	2,9
ENERGA SA	7,81	3 232	0,8	0,8	0,8	6,5	5,4	4,9	-	13,8	6,4
PGE SA	6,67	12 479	0,6	0,5	0,5	-	3,8	3,0	-	13,8	4,8
TAURONPE	2,55	4 473	0,8	0,8	0,8	7,5	4,9	4,0	-	5,3	3,4
Chemia											
GRUPA AZOTY SA	28,30	2 807	0,5	0,6	0,6	4,3	5,2	5,0	6,9	11,7	14,1
CIECH	29,70	1 565	0,9	0,9	0,9	5,3	5,1	4,7	13,4	9,1	8,3
POLICE	12,20	1 515	0,8	-	-	11,1	-	-	34,8	-	-
PULAWY	86,80	1 659	0,3	-	-	1,8	-	-	5,5	-	-
PCC ROKITA SA	51,00	1 013	0,9	1,0	0,9	4,9	5,6	5,1	10,9	20,7	16,6
Telekomunikacja											
NETIA	4,41	1 480	1,5	1,5	1,5	4,2	4,2	4,2	31,1	28,5	26,9
ORANGE POLSKA SA	7,50	9 843	1,5	1,5	1,4	5,3	5,4	5,4	108,2	45,8	30,9
Budownictwo											
BUDIMEX	244,50	6 242	0,3	0,3	0,3	6,1	5,3	4,0	27,3	22,0	15,3
ELBUDOWA	1,57	7	0,2	-	-	-	-	-	-	-	-
ERBUD	19,80	254	0,1	0,1	0,2	4,1	4,5	7,7	7,2	6,7	18,2
TRAKCJA SA	2,07	179	0,3	-	-	-	-	-	-	-	-
ULMA	47,80	251	1,1	-	-	2,5	-	-	5,4	-	-
UNIBEP	8,50	298	0,1	0,1	0,2	4,2	3,4	5,1	9,9	7,3	-
Deweloperzy											
DOMDEV	103,00	2 597	1,6	1,6	1,8	7,8	7,2	9,8	10,1	9,3	18,1
GTC	6,30	3 059	10,2	9,9	9,8	13,6	14,1	-	40,6	55,9	-
POLNORD	3,39	331	3,8	-	-	-	-	-	-	-	-
Media											
AGORA	7,44	347	0,8	1,1	0,9	5,3	31,9	6,6	57,7	-	-
CYFRPLSAT	28,60	18 291	2,4	2,4	2,3	6,6	6,7	6,5	16,4	15,5	12,7

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	32,38	8 232	1,9	1,9	1,9	5,7	5,5	5,2	9,5	8,8	8,3
IT											
ASSECOPOL	68,60	5 694	0,7	0,7	0,6	9,0	8,8	8,6	8,1	15,9	14,7
COMARCH	216,00	1 757	1,0	0,9	0,9	6,2	6,1	5,9	16,6	16,3	17,3
SYGNITY	7,00	159	0,4	-	-	2,4	-	-	8,6	-	-
Gry											
CD PROJEKT SA	412,50	39 650	52,2	8,2	10,9	124,9	10,8	15,2	226,2	18,8	26,1
11 BIT STUDIOS S	503,00	1 185	10,4	9,5	11,4	24,5	17,4	29,4	54,6	42,2	70,4
TEN SQUARE GAMES	545,00	3 946	5,6	2,4	2,0	15,8	6,9	5,3	51,7	21,5	17,4
Przemysł											
APATOR	23,50	772	0,9	0,9	0,9	6,3	6,2	6,0	14,0	13,0	12,7
BORYSZEW	3,49	836	0,4	0,5	-	6,6	12,2	-	-	-	-
FAMUR	1,70	977	0,5	0,8	0,8	2,6	3,3	4,0	3,9	6,5	8,8
FORTE	26,05	623	0,7	0,9	0,7	5,6	7,8	5,8	17,7	63,0	11,7
VIGO SYSTEM SA	590,00	430	6,8	-	-	15,7	-	-	31,0	-	-
NEWAG SA	25,20	1 134	1,5	1,2	1,2	8,2	6,6	7,6	12,4	9,4	11,2
SNIEZKA	96,00	1 211	1,6	1,5	1,5	10,8	9,7	9,3	19,3	20,3	19,5
KETY	464,00	4 464	1,2	1,1	1,1	7,1	6,4	6,9	15,1	13,4	15,0
ALUMETAL SA	37,10	574	0,5	0,5	0,5	6,9	8,2	7,2	11,4	15,9	12,0
Handel											
AMREST HOLDINGS	17,86	3 921	1,2	1,4	1,1	6,7	11,9	8,1	58,6	-	207,3
CCC SA	56,40	3 095	0,8	0,9	0,7	5,8	17,4	5,7	168,2	-	47,0
DINO POLSKA SA	223,80	21 941	2,2	1,7	1,3	23,3	17,8	14,1	53,4	40,3	31,7
EUROCASH	15,40	2 143	0,2	0,2	0,2	6,3	6,8	7,0	27,1	27,1	19,7
LPP	7200,00	13 337	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Leki i dystryb. farm.											
CELON PHARMA SA	40,60	1 827	14,7	10,6	8,8	54,8	26,7	20,4	153,1	64,3	50,0
NEUCA	513,00	2 240	0,3	0,3	0,3	10,9	9,7	8,9	19,0	15,4	14,3
RYVU THERAPEUTIC	68,40	1 092	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
Adam Dudon	Ekspert ds. analiz, Doradca Inwestycyjny	12 340 17 70	Adam.Dudon@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