

Raport Rynek Akcji

wtorek, 15 września 2020, 08:47



Sytuacja rynkowa

Początek tygodnia na krajowym rynku przyniósł niewielkie osłabienie głównych indeksów. Gorzej zachowywały się większe spółki, wśród nich najbardziej obciążony indeks akcje CDPROJEKT oraz LPP. Dla indeksu WIG wczorajsze notowania przez pryzmat wykresu niewiele zmieniają. Kurs pozostaje lekko poniżej średniej 15- sesyjnej. W perspektywie ostatnich 3 miesięcy jest wykazywany trend boczny o granicach ok. 49-53 tys pkt. Niezdecydowane zachowanie wczorajszych notowań – wzrostowe otwarcie i późniejszy spadek – można powiązać z nastrojami giełd zachodnioeuropejskich, które również wykazywały zbliżone zachowanie. Pewną niespodzianką może natomiast być brak reakcji na wzrostowe odebranie jakie miało miejsce już z początkiem sesji, czyli zazębiając się z notowaniami w Europie, na giełdach amerykańskich. Niewykluczone, że tak to właśnie potraktowano, jako jedynie odebranie.

W bieżących komunikatach spółek zwracamy uwagę na często przewijający się w komentarzach, z racji wysokiej zmienności i obrotów, BIOMEDLUB. Spółka opublikowała wczoraj raport półroczny wykazujący blisko 7% wzrost przychodów oraz 18% wzrost zysku netto. Jak na razie mocno to kontrastuje z ponad 10-krotnym wzrostem cen akcji od początku roku, ale zgodnie z wypowiedzią prezesa prace nad lekiem na COVID-19, które stoją za rynkowym sentymentem, idą zgodnie z planem. Z kolei MABION w raporcie bieżącym poinformował o zawarciu porozumienia z australijską firmą VAXINE określające warunki dalszych umów mających na celu nawiązanie współpracy na rzecz wspólnego rozwoju, produkcji i wprowadzenia na rynek w UE szczepionki na COVID-19. Dla PKOBP pojawiają się pogłoski o możliwym przeprowadzeniu skupu akcji własnych, nie jest to jednak oficjalna komunikacja ze spółki, chociaż w sierpniu zostały wprowadzone w statucie zmiany, które to umożliwiają.

W dzisiejszym kalendarium zwracamy uwagę na odczyt wskaźnika nastrojów w niemieckiej gospodarce instytutu ZEW oraz popołudniowy raport o produkcji przemysłowej w USA. Ponadto dziś kończy się posiedzenie RPP, jednakże nie są oczekiwane zmiany w bieżącej polityce pieniężnej. /Marcin Brendota/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	13 193,7	-0,1
CAC40	5 051,9	0,4
FTSE100	6 026,3	-0,1
BUX	35 004,2	0,5
S&P500	3 383,5	1,3
DJIA	27 993,3	1,2
SHC*	3 289,0	0,3
NASDAQ	11 056,7	1,9
BOVESPA	100 274,5	1,9
NIKKEI*	23 449,8	-0,5
HANG SENG*	24 775,9	0,6
XU100	1 107,3	0,4
RTS	1 228,5	0,4

* - Zmiana na godzinie 7:33

Indeksy Polskie

WIG	50 454,3	-0,6
WIG20	1 758,7	-0,8
MWIG40	3 616,5	0,0
SWIG80	14 282,0	-0,4
NCINDEX	515,0	3,3

Waluty

USD/PLN	3,74	-0,3
EUR/PLN	4,44	-0,1
EUR/USD	1,19	0,2

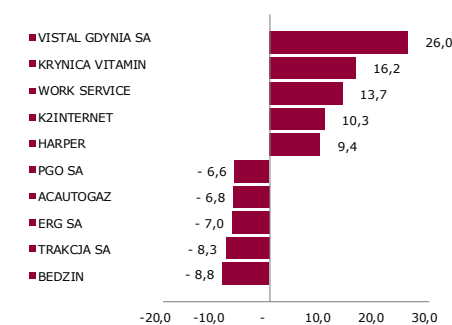
Obligacje

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

Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	37,2	-0,2
Złoto (USD/oz)	1 968,2	0,6
Miedź (USD/t)	6 814,5	0,7

WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

Wybrane wydarzenia w spółkach

PGE	Publikacja raportu za I półrocze 2020
AMBRA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2019/2020
ATENDE	Publikacja raportu za I półrocze 2020
BIK	Publikacja raportu za I półrocze 2020
BIOMEDLUB	Wprowadzenie do obrotu na GPW 794.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B.
RYVU	Publikacja raportu za I półrocze 2020 roku
PRIMAMODA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2019 rok
ACAUTOGAS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,85 zł na akcję
MARVIPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,17 zł na akcję

Wybrane komunikaty ze spółek

ALLEGRO	<ol style="list-style-type: none">1) Allegro. eu ogłosiło zamiar przeprowadzenia oferty publicznej i debiutu na GPW. Z nowej emisji spółka chce pozyskać 1 mld zł na spłatę zadłużenia, IPO obejmować będzie także sprzedaż akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy - podała spółka w komunikacie.2) Allegro spodziewa się publikacji prospektu na początku przyszłego tygodnia - powiedział podczas telekonferencji dyrektor finansowy Jon Eastick.3) Allegro przewiduje ofertę publiczną w IV kwartale 2020 roku - powiedział podczas telekonferencji prezes spółki Francois Nyuts.4) Skorygowana EBITDA Allegro w pierwszym półroczu 2020 wzrosła o 28 proc., do 808 mln zł z 631 mln zł - podała spółka w komunikacie prasowym. Spółka ogłosiła w poniedziałek zamiar przeprowadzenia oferty publicznej i debiutu na GPW.5) Allegro oczekuje spadku wskaźnika długu netto do skorygowanej EBITDA poniżej poziomu 3,0x na koniec 2020 roku - poinformował Jon Eastick, dyrektor finansowy (CFO) Allegro.6) Allegro nie planuje wypłaty dywidendy w przewidywalnej przyszłości - powiedział podczas telekonferencji dyrektor finansowy Jon Eastick.7) Allegro spodziewa się, że koszty dostaw w ramach usługi Smart! będą jeszcze w przyszłości lekko rosnąć - ocenia dyrektor finansowy Allegro Jon Eastick. Obecnie stanowią one około 14 proc. przychodów grupy i są dla niej największym składnikiem kosztowym.
AMBRA	Zarząd Ambry rekomenduje, by za rok obrotowy 2019/2020 zakończony 30 czerwca 2020 roku wypłacić dywidendę w wysokości 0,70 zł na akcję - poinformowała spółka w komunikacie.
BIOMED	Biomed Lublin poprawił swoje wyniki finansowe w pierwszym półroczu 2020 roku - poinformowała spółka w komunikacie prasowym. Wzrost Biomed tłumaczy lepszym miksem sprzedażowym oraz zwiększeniem sprzedaży poza granicami Polski.
BUDIMEX	Oferta Budimeksu została oceniona najwyżej w przetargu GDDKiA dotyczącym budowy drogi S19 na odcinku od węzła Białystok Zachód do węzła Białystok Księżyno - podała spółka w komunikacie. Wartość oferty to 469,1mln zł netto.
FAMUR	Famur zawarł transakcje nabycia w ramach wezwania 1.241.650 akcji Primetech - poinformował pośredniczący w wezwaniu Santander BM. Rozliczenie transakcji nastąpi 17 września.
GLOBAL COSMED	Grupa Global Cosmed podniosła prognozę EBITDA w 2020 roku do 28 mln zł z 22 mln zł prognozowanych wcześniej - podała spółka w komunikacie. Przychody mają wynieść 348 mln zł wobec 329 mln zł zakładanych poprzednio.
IMPEL	Celem grupy Impel, świadczącej usługi outsourcingowe, jest stabilne przejście przez okres pandemii i powtórzenie w 2020 r. ubiegłorocznych wyników - powiedział PAP Biznes wiceprezes Jakub Dzik. Grupa chce rozwijać narzędzia cyfrowe i spodziewa się, że postępująca cyfryzacja może prowadzić do konsolidacji rynku

Raport Rynek Akcji

i wzmocnienia dużych graczy w branży.

MABION	Mabion zawarł z australijską firmą Vaxine porozumienie (Memorandum of Understanding) dotyczące wypracowywania uzgodnień w odniesieniu do potencjalnego rozwoju procesu, produkcji i komercjalizacji produktu Covax-19, mogącego stanowić szczepionkę na COVID-19, ze szczególnym uwzględnieniem rynków Polski i Unii Europejskiej - podał Mabion w komunikacie.
NOVITA	Akcjonariusze Novity zdecydują w sprawie wypłaty dywidendy nadzwyczajnej ze środków pochodzących z istniejącego kapitału zapasowego. Na dywidendę trafić ma 27 mln zł, co dawać będzie 10,8 zł dywidendy na akcję - poinformowała spółka w komunikacie.
PKNORLEN	PKN Orlen rozpoczął wybór wykonawcy hubu wodorowego we Włocławku, który docelowo będzie mógł wytwarzać do 600 kg doczyszczzonego wodoru na godzinę. Zakończenie inwestycji planowane jest w pierwszym półroczu 2022 r. - poinformowała spółka w komunikacie prasowym.
POLNORD	Polnord otrzymał powiadomienie o wydanej przez Starostę Legionowskiego decyzji, ustalającej wysokość odszkodowania dla spółki w kwocie 7,4 mln zł za wygasłe prawo użytkowania wieczystego działek, przejętych pod drogi publiczne na terenie warszawskiego Wilanowa - poinformował deweloper w komunikacie.
RELPOL	Relpol zawarł umowę z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju na dofinansowanie projektu opracowania przemysłowych przekładników bistabilnych i technologii ich produkcji - podała spółka w komunikacie. Wartość projektu wynosi ok. 31,6 mln zł, a kwota dofinansowania nie więcej niż 12,7 mln zł.

Przegląd prasy

ALLEGRO	Oferta Allegro na rozwój, długi i przejęcia. Największy internetowy sprzedawca w kraju w końcu potwierdził, że jeszcze w tym roku chce wejść na warszawską giełdę. Spółka, planując pozyskać 1 mld zł, podkreśla dwucyfrowe tempo rozwoju rynku, na którym rośnie nawet szybciej. /Rz/
JSW	1) JSW próbuje stanąć na nogi. Pograżony w kłopotach producent węgla dla hut stali chce utrzymać poziom wydobycia, ale zetnie część inwestycji. Potrzebuje też finansowego wsparcia. /Rz/ 2) JSW chce utrzymać poziom produkcji, ale ścina inwestycje mówi prezes Włodzimierz Hereźniak. Węglowa spółka liczy na 1,7 mld zł wsparcia z PFR. JSW zakłada, że do końca roku sprzeda zapasy koksu i radykalnie zredukuje zapasy węgla koksowego. Prezes chciałby, by pomimo pandemii w tym roku poziom produkcji węgla nie był gorszy od zeszłorocznego. Od lipca zarówno prace przygotowawcze w kopalniach, jak i wydobycie węgla są zgodne z założeniami. /Parkiet/
K2INTERNET	W K2 Internet silniejszy akcent na technologie. Wyrosła z biznesu agencyjnego grupa chce pokazać strategię na kilka lat. Nie zarzuca skupu akcji. /Parkiet/
LOTOS, ORLEN	BP o rozbiórce Lotosu. Zgodę Komisji Europejskiej na przejęcie przez Orlen kontroli nad Lotosem pod warunkiem pozbawienia Lotosu kluczowego majątku z zadowoleniem przyjął koncern BP, główny zachodni partner rosyjskiego giganta naftowego Rosneft. /DGP/
PKOBP	Jeśli nie dywidenda, to skup akcji własnych? PKO BP w obliczu zakazu wypłat zysku akcjonariuszom może szykować się do buy-backu. Takie operacje wymagają zgody nadzoru, decyzje będą indywidualne. /Rz/

Wybrane sygnały analizy technicznej

HUBSTYLE	Wysoki biały korpus na wysokim wolumenie pokonuje istotny opór na 0,64 zł.
KRVITAMIN	Wysoki biały korpus na wysokim wolumenie pokonuje ważny podwójny długoterminowy opór na 8,60 zł.
ROPCZYCE	Wysoki biały korpus na wyraźnie rosnącym wolumenie zbliża kurs w rejon ostatniego maksimum na 25,40 zł.

Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



AGORA

Notowania akcji testują podwójny dółek na 6,36 zł. Na wykresie pojawiła się biała świeca, co stwarza popytowi przestrzeń na wprowadzenie kontry.



CDPROJEKT

Kurs akcji ponownie testuje ważne wsparcie na 417,70 zł, czemu towarzyszy rosnący wolumen.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	lipiec	-15,5	-17,5	-15,5
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	lipiec	-7,7	-8,1	-12,0
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	lipiec	1620,0	2054,0	2842,0
Wtorek						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	wrzesień		0,1	0,1
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	sierpień	5,6	5,1	4,8
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	sierpień	0,5	0,0	-1,1
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	sierpień			2,9
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień		69,5	71,5
14:30	USA	Ceny importu	sierpień		0,5	0,7
14:30	USA	Indeks NY Empire State	wrzesień		6,8	3,7
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	sierpień		1,0	3,0
Środa						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	lipiec			21,2
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	wrzesień			2,9
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii r/r	sierpień		4,1	4,3
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	sierpień		1,0	1,2
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	wrzesień		2274,0	2033,00
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	wrzesień		0,3	0,3
Czwartek						
	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych, %	wrzesień		-0,1	-0,1
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	sierpień		4,0	3,8
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	sierpień		-1,5	-2,3
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	sierpień		-0,2	-0,2
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	wrzesień		15,0	17,2
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	sierpień		1516,5	1483,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	sierpień		1482,5	1496,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	wrzesień		850,0	884,0
Piątek						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	sierpień		-1,4	-1,7
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	lipiec			20,7
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	sierpień		-1,0	-0,6
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	sierpień		3,0	1,1
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	wrzesień		75,0	74,1

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	50 454,3	-0,6	-0,6	-4,1	3,0	-12,8	-13,2
WIG20	1 758,7	-0,8	-0,8	-5,3	1,0	-18,2	-20,1
MWIG40	3 616,5	0,0	0,0	-1,4	4,8	-7,5	-4,8
SWIG80	14 282,0	-0,4	-0,4	-3,1	11,0	18,6	23,2
WIG Banki	3 887,2	0,6	0,6	-5,9	-5,0	-42,6	-47,3
WIG Budownictwo	2 865,4	0,5	0,5	-2,6	7,7	25,7	42,6
WIG Chemia	6 978,6	-1,1	-1,1	-7,7	-16,3	-16,8	-26,5
WIG GAMES	32 493,3	-1,0	-1,0	-1,2	9,3	73,2	97,2
WIG Energetyka	1 707,9	-2,0	-2,0	-15,2	-14,0	-12,9	-15,2
WIG Informatyka	3 846,8	-1,4	-1,4	0,5	14,7	35,7	58,7
WIG Media	4 865,5	-0,2	-0,2	-3,9	-5,6	-9,5	-3,1
WIG Paliwa	4 387,0	-0,8	-0,8	-9,7	-14,3	-32,4	-37,6
WIG Spożywczy	2 915,5	0,3	0,3	-1,5	-5,4	-6,7	-7,2
WIG Surowce	4 274,9	0,5	0,5	5,7	57,0	38,4	50,0
WIG Telekomunikacja	808,1	-0,8	-0,8	-8,9	2,1	-7,5	2,6
WIG Ukraina	328,5	0,4	0,4	-2,1	-8,4	-8,6	-16,3

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	898,7	0,1	0,1	-1,6	-2,7	-19,4	-14,4
BUX	35 004,2	0,5	0,5	-4,3	-6,3	-24,0	-13,1
XU100	1 107,3	0,4	0,4	2,2	1,1	-3,2	7,4
FTSE100	6 026,3	-0,1	-0,1	-1,0	-0,6	-20,1	-18,2
DAX	13 193,7	-0,1	-0,1	2,3	10,8	-0,4	5,8
CAC40	5 051,9	0,4	0,4	1,8	4,9	-15,5	-10,7
SMI	10 457,4	0,2	0,2	2,9	6,2	-1,5	4,1
EuroStoxx50	3 316,8	0,0	0,0	0,4	5,8	-11,4	-6,6
S&P 500	3 383,5	1,3	1,3	0,3	10,3	4,7	12,5
DJIA	27 993,3	1,2	1,2	0,2	8,7	-1,9	2,8
BOVESPA	100 274,5	1,9	1,9	-1,1	8,6	-13,3	-3,1
Shanghai Composite	3 289,0	0,3	0,9	-2,1	13,8	7,8	8,5
Nikkei225	23 449,8	-0,5	0,2	0,7	8,9	-0,9	6,6

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,19	0,2	0,4	0,2	5,0	6,1	8,1
EUR-PLN	4,44	-0,1	-0,1	1,0	0,6	4,5	2,6
USD-PLN	3,74	-0,3	-0,5	0,8	-4,3	-1,5	-5,1
CHF-PLN	4,12	-0,1	-0,2	0,9	0,3	5,0	4,0

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	146,5	0,0	0,1	-1,8	8,7	-21,1	-16,2
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	37,2	-0,2	-0,4	-12,1	-2,1	-35,1	-28,2
Złoto (USD/oz)	1 968,2	0,6	1,4	-0,9	14,1	29,7	31,3
Srebro (USD/oz)	27,5	1,3	2,8	0,0	58,0	53,9	53,9
Miedź LME (USD/t)	6 814,5	0,7	0,7	6,8	18,3	10,8	14,5

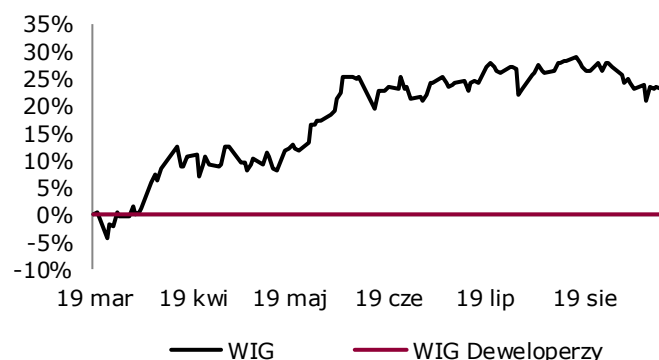
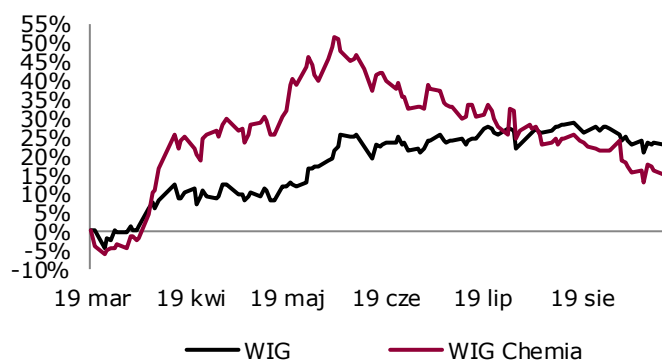
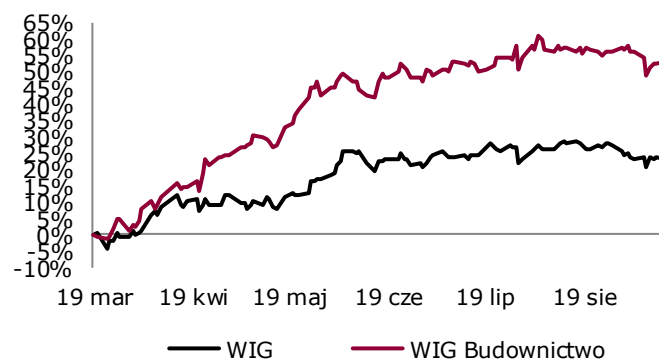
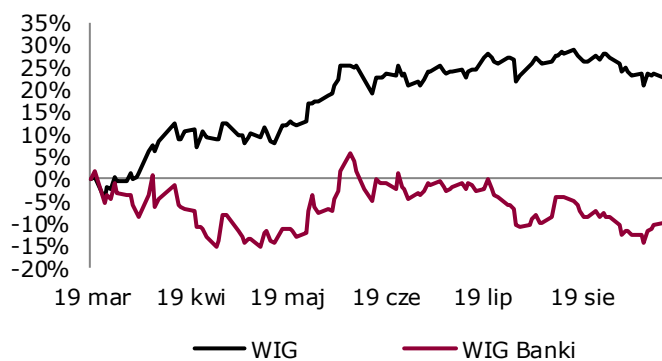
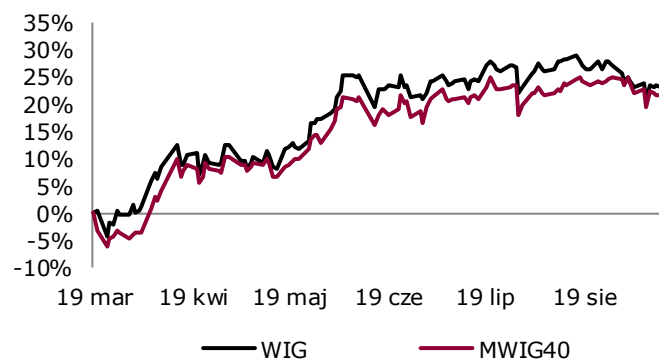
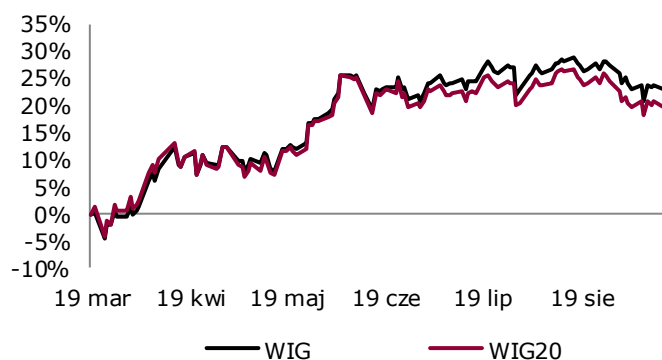
Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

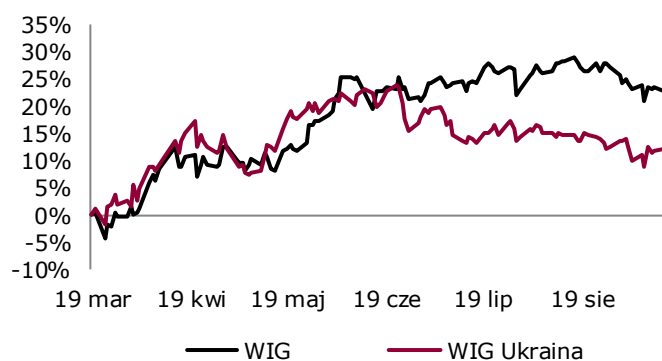
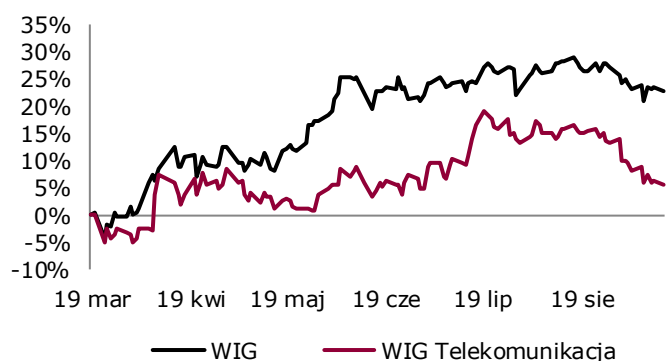
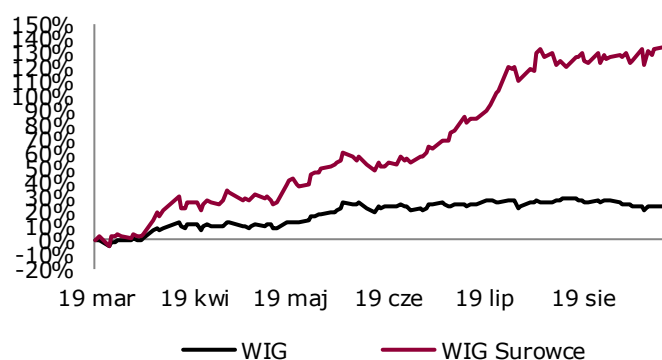
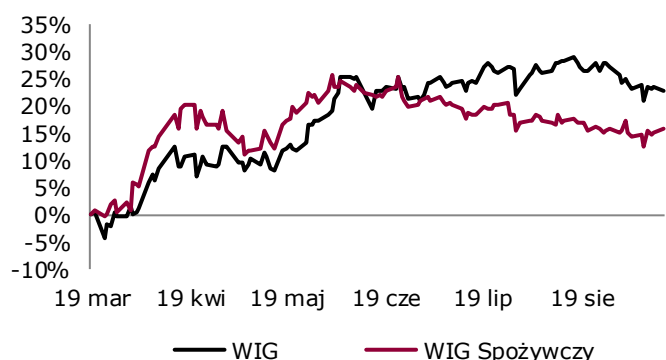
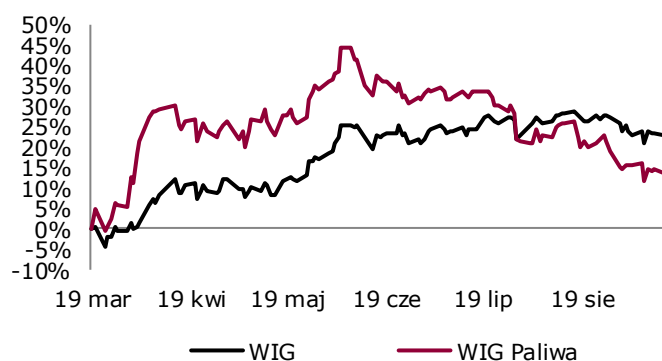
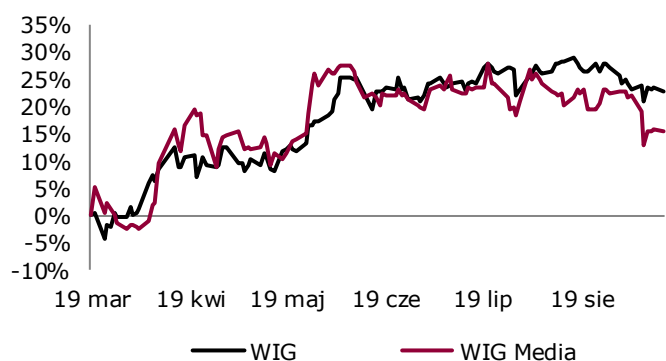
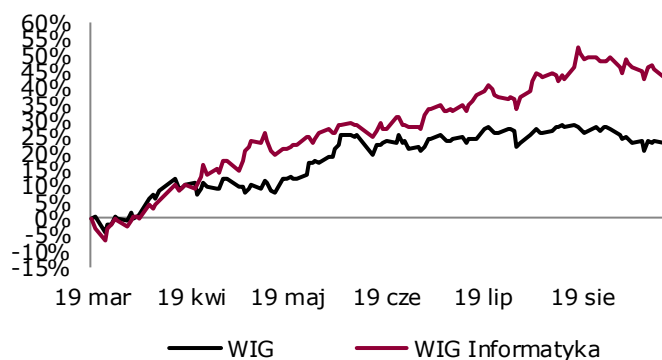
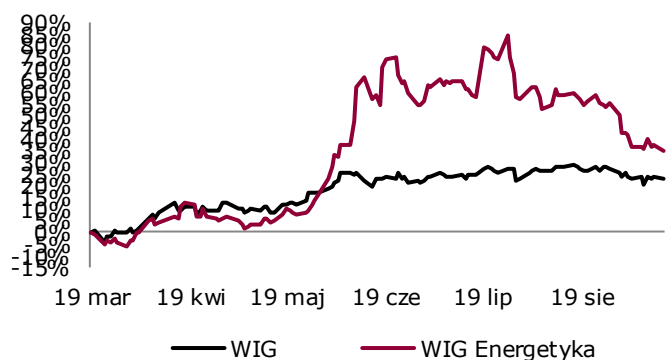
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	0,23	0	0	0	-4	-148	-149
WIBOR 6M (%)	0,26	0	0	-1	-3	-153	-153
EURIBOR 3M (%)	-0,48	0	0	0	-13	-10	-5
EURIBOR 3M (%)	-0,46	0	0	-3	-27	-13	-5
USD LIBOR 3M (%)	0,25	0	0	0	-6	-166	-188
USD LIBOR 6M (%)	0,28	0	-1	-6	-14	-163	-177
Polska 10YT (%)	1,36	-1	-1	6	3	-76	-79
Niemcy 10YT (%)	-0,48	0	0	-6	-4	-30	-3
USA 10YT (%)	0,67	-1	0	-4	-6	-125	-123

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	149,90	15 303	0,6	0,6	0,6	0,0	-	0,0	6,3	16,0	11,9
GETIN NOBLE BANK	0,21	216	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	36,50	4 769	0,7	0,6	0,6	0,0	0,0	0,0	9,9	17,0	15,1
INGBSK	139,00	18 084	1,2	1,0	0,9	0,0	-	0,0	10,9	17,2	14,5
MBANK SA	184,00	7 794	0,5	0,5	0,4	-	-	0,0	7,7	15,6	12,0
MILLENNIUM	2,96	3 591	0,4	0,4	0,4	-	-	-	6,4	19,1	6,7
PEKAO	52,18	13 696	0,6	0,6	0,5	0,0	-	0,0	6,3	12,7	9,8
PKOBP	21,91	27 388	0,7	0,6	0,6	0,0	0,0	0,0	6,8	10,5	9,8
Ubezpieczyciele											
PZU	27,50	23 747	1,5	1,3	1,2	0,0	0,0	0,0	4,6	7,9	7,7
Paliwa											
LOTOS	37,81	6 990	0,4	0,6	0,5	4,6	25,2	5,4	6,1	-	7,8
PKN ORLEN	48,91	20 919	0,4	0,6	0,5	5,0	5,8	4,6	4,9	7,5	5,7
PGNIG	5,27	30 463	0,6	0,7	0,8	4,8	2,5	4,0	22,2	5,7	12,9
Górnictwo i metale											
BOGDANKA	20,05	682	0,2	0,3	0,3	0,7	0,9	1,0	2,2	4,7	6,3
JSW	23,90	2 806	0,4	0,5	0,4	1,8	155,9	4,0	4,3	-	-
KGHM	136,85	27 370	1,1	1,1	1,0	5,7	4,6	3,9	19,3	12,5	10,2
Energetyka											
ENEA	5,79	2 554	0,6	0,6	0,6	3,1	3,5	3,3	4,7	2,6	2,4
ENERGA SA	7,66	3 172	0,8	0,8	0,8	6,5	5,4	5,1	-	14,0	6,4
PGE SA	5,61	10 489	0,6	0,5	0,5	-	3,8	3,0	-	11,6	4,1
TAURONPE	1,99	3 493	0,9	0,9	0,9	8,1	5,4	4,4	-	4,1	2,6
Chemia											
GRUPA AZOTY SA	24,10	2 391	0,6	0,7	0,7	5,0	6,1	6,1	5,9	10,6	13,1
CIECH	30,25	1 594	0,9	1,0	1,0	5,6	5,4	4,9	13,7	9,7	8,3
POLICE	11,70	1 453	0,9	-	-	13,0	-	-	33,4	-	-
PULAWY	84,80	1 621	0,4	-	-	2,4	-	-	5,4	-	-
PCC ROKITA SA	47,90	951	1,1	1,2	1,1	6,0	6,8	6,3	10,2	19,4	15,6
Telekomunikacja											
NETIA	4,45	1 493	1,4	1,4	1,4	4,1	4,1	4,0	31,4	23,3	17,6
ORANGE POLSKA SA	7,00	9 180	1,5	1,5	1,4	5,3	5,5	5,3	100,9	41,0	26,8
Budownictwo											
BUDIMEX	226,00	5 770	0,5	0,5	0,5	9,2	7,9	6,0	25,2	20,3	14,1
ELBUDOWA	1,48	7	0,2	-	-	-	-	-	-	-	-
ERBUD	20,20	259	0,1	0,1	0,2	3,8	4,2	5,3	7,4	7,2	11,3
TRAKCJA SA	1,63	141	0,3	-	-	-	-	-	-	-	-
ULMA	47,60	250	1,1	-	-	2,5	-	-	5,4	-	-
UNIBEP	7,38	259	0,1	0,1	0,2	4,0	3,3	4,9	8,6	6,3	-
Deweloperzy											
DOMDEV	102,00	2 572	1,4	1,4	1,5	7,1	6,8	8,1	10,0	9,2	11,9
GTC	6,46	3 137	10,4	10,6	10,0	14,0	24,2	19,1	41,6	-	115,9
POLNORD	3,10	302	3,8	-	-	-	-	-	-	-	-
Media											
AGORA	6,58	307	0,8	1,1	0,9	5,3	31,9	6,6	51,0	-	-
CYFRPLSAT	26,68	17 063	2,5	2,5	2,4	7,0	7,1	6,8	15,3	14,3	11,8

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

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	26,74	6 809	2,0	2,0	1,9	5,9	5,7	5,5	7,9	7,4	6,9
IT											
ASSECOPOL	71,20	5 910	0,8	0,7	0,7	9,8	9,6	9,4	8,4	16,2	15,0
COMARCH	215,00	1 749	1,1	1,0	1,0	7,0	7,0	6,8	16,6	17,2	16,4
SYGNITY	7,84	178	0,7	0,7	0,7	4,6	3,1	3,1	9,6	7,0	6,3
Gry											
CD PROJEKT SA	417,30	40 111	71,7	11,2	14,5	171,7	15,0	20,5	228,8	19,2	25,8
11 BIT STUDIOS S	497,00	1 171	10,4	9,1	10,9	24,5	15,9	25,8	53,9	38,5	59,8
TEN SQUARE GAMES	553,00	4 019	5,6	2,2	1,8	15,8	6,6	5,0	52,6	21,8	16,4
Przemysł											
APATOR	21,20	697	0,9	0,8	0,8	6,0	5,9	5,7	12,6	11,7	11,5
BORYSZEW	3,39	812	0,4	0,5	0,5	6,6	10,9	7,7	-	-	12,1
FAMUR	1,84	1 058	0,6	0,9	1,0	3,1	3,9	5,2	4,2	6,9	10,2
FORTE	32,10	768	0,8	1,0	0,9	6,8	9,0	7,0	21,8	36,8	14,4
VIGO SYSTEM SA	565,00	412	9,3	6,8	5,4	21,5	14,3	11,0	29,7	20,3	15,5
NEWAG SA	27,60	1 242	1,5	1,2	1,2	8,2	6,6	7,6	13,6	10,3	12,3
SNIEZKA	90,20	1 138	1,6	1,5	1,5	10,8	9,7	9,3	18,2	19,1	18,3
KETY	475,00	4 570	1,5	1,4	1,4	9,0	7,8	8,4	15,5	12,9	14,4
ALUMETAL SA	35,80	554	0,5	0,6	0,5	6,9	8,2	7,1	11,0	15,0	11,5
Handel											
AMREST HOLDINGS	20,10	4 413	1,2	1,9	1,5	6,7	17,7	8,9	66,0	-	388,2
CCC SA	52,10	2 859	0,8	0,9	0,7	5,8	17,4	5,7	155,4	-	43,4
DINO POLSKA SA	221,00	21 667	2,7	2,1	1,6	28,6	21,9	17,2	52,7	39,5	31,1
EUROCASH	14,94	2 079	0,2	0,2	0,2	6,4	6,6	6,7	26,3	27,2	22,7
LPP	6800,00	12 596	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Leki i dystryb. farm.											
CELON PHARMA SA	42,00	1 890	14,7	10,6	8,8	54,8	26,7	20,4	158,4	66,5	51,7
NEUCA	492,00	2 148	0,3	0,3	0,3	13,0	11,6	10,6	18,2	15,0	13,7
RYVU THERAPEUTIC	62,40	1 145	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
Adam Dudon	Ekspert ds. analiz, Doradca Inwestycyjny	12 340 17 70	Adam.Dudon@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