

Raport Rynek Akcji



środa, 16 września 2020, 08:49

Sytuacja rynkowa

Początek tygodnia na krajowym rynku przynosi osłabienie głównych indeksów, któremu w większej mierze podlega segment większych i średnich spółek (WIG20, mWIG40), niż mniejszych podmiotów skupionych w sWIG80. Drugą sesję spadają akcje CDPROJEKT obciążając tutaj indeks WIG20. Słabo zachowują się też spółki paliwowe i energetyczne, natomiast niewielka poprawa jest obserwowana dla sektora bankowego. Mocny zwrot wykonały wczoraj akcje MABION, gdzie wcześniejszy komunikat o zawarciu porozumienia z australijską firmą VAXIN nt. wspólnej produkcji i wprowadzenia szczepionki na COVID mocno rozgrzał rynkowe nastroje i na otwarciu akcje zyskiwały nawet 30%. Jednakże już w późniejszych zapał kupujących osłabł, a gwałtowną zwyżkę zaczęli wykorzystywać sprzedający. Wczoraj zakończyło się posiedzenie RPP, zgodnie z oczekiwaniami pozostawiono bez zmian podstawowe parametry polityki pieniężnej. Środowisko niemal zerowych stóp procentowych przy inflacji bliskiej 3% oraz inflacji bazowej przekraczającej 4% r/r powoduje znaczną realną utratę oszczędności lokowanych przy stopie wolnej od ryzyka. Nawet rentowności obligacji „covidowych” wyższe od typowo skarbowych pozostają wyraźnie poniżej inflacji.

W bieżących komunikatach zwracamy uwagę na publikację wyników finansowych Grupy PGE. Po I półroczu została odnotowana wysoka strata netto 688 mln zł względem 1,7 mld zł zysku rok wcześniej. Istotnym obciążeniem wyniku były dokonane odpisy na utratę wartości aktywów, głównie akcji PGG oraz w segmencie Energetyki Konwencjonalnej, ich łączna wartość to 988 mln zł. Wynik EBITDA wyłączający zdarzenia jednorazowe wyniósłby 3,1 mld zł, czyli o 6% niżej r/r. Jako, że opublikowane wyniki są zbieżne z wcześniej publikowanymi szacunkami spółki, reakcja rynkowa nie powinna być skrajnie negatywna.

Na rynkach zagranicznych in plus wyróżniają się akcje amerykańskie kontynuujące wzrostowe odraogowanie, większej presji zakupowej są poddawane spółki technologiczne. Proces odraogowania jest jednak dość mocno wyważony, biorąc pod uwagę dynamikę wcześniejszego spadku, i można sądzić że wciąż są obecne duże obawy o nadmierne wysokie wyceny wielu spółek. W dzisiejszym kalendarium zwracamy uwagę na kończące się posiedzenie FED. Nie są oczekiwane zmiany w bieżącej polityce pieniężnej, natomiast FED ma przedstawić aktualizację prognoz gospodarczych oraz perspektywę dla stóp procentowych obejmujących 2023r. /Marcin Brendota/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	13 217,7	0,2
CAC40	5 067,9	0,3
FTSE100	6 105,5	1,3
BUX	34 248,9	-2,2
S&P500	3 401,2	0,5
DJIA	27 995,6	0,0
SHC*	3 290,3	-0,2
NASDAQ	11 190,3	1,2
BOVESPA	100 297,9	0,0
NIKKEI*	23 462,4	0,0
HANG SENG*	24 717,5	-0,1
XU100	1 111,2	0,4
RTS	1 253,7	2,1

* - Zmiana na godzinie 7:30

Indeksy Polskie

WIG	50 038,0	-0,8
WIG20	1 743,9	-0,8
MWIG40	3 576,7	-1,1
SWIG80	14 253,0	-0,2
NCINDEX	511,0	-0,8

Waluty

USD/PLN	3,76	0,1
EUR/PLN	4,45	-0,1
EUR/USD	1,18	0,0

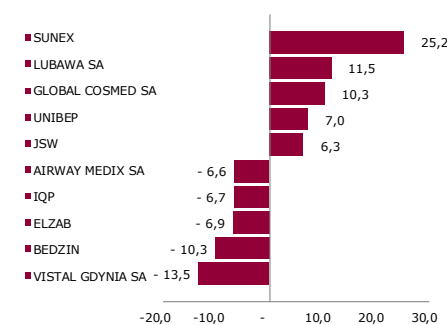
Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	1,37	0
USA 10YT	0,67	-1

Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	39,0	1,8
Złoto (USD/oz)	1 961,9	0,4
Miedź (USD/t)	6 777,8	-0,5

WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

Wybrane wydarzenia w spółkach

FMG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2019
IFSA	Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 1.184.549 akcji serii A
KRUSZWICA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,80 zł na akcję
BEST, FASING, KOMPAP, KREC, MOJ, PHN, SNIEZKA, TRAKCJA	Publikacja raportu za I półrocze 2020

Wybrane komunikaty ze spółek

ALLEGRO	Budowa księgi popytu na akcje Allegro może zacząć się w poniedziałek, 21 września, o ile do tego czasu luksemburski nadzór zatwierdzi prospekt emisyjny - wynika z nieoficjalnych informacji PAP Biznes. Źródła rynkowe twierdzą, że ustalona przez oferujących wartość grupy sięga około 45 mld zł.
AMBRA	Ambra przewiduje, że w kolejnych latach rynek wina w Polsce będzie rósł w tempie nie mniejszym niż ok. 5 proc. rocznie - poinformowała spółka w raporcie grupy za rok 2019/2020, zakończonego 30 czerwca.
APLISENS	Aplisens chce kupić do 249 tys. akcji własnych, stanowiących 2,1 proc. kapitału zakładowego, po 11,90 zł za papier - podała spółka w komunikacie.
BORUTA-ZACHEM	Spółka Boruta-Zachem planuje przenieść notowania na główny rynek GPW w I kwartale 2021 roku. Spółka chce zmienić nazwę na Hub.Tech i zostać największym producentem naturalnych kosmetyków i środków czystości w Polsce - poinformowała spółka w planach rozwoju na lata 2020-2023.
CCC	CCC zawarło term sheet umowy kredytu rewolwingowego do kwoty 250 mln zł z instytucjami finansującymi grupę - podała spółka w komunikacie.
ELEKTROTIM	Elektrotim zakłada, że jest szansa na realizację prognoz finansowych na 2020 r. i chce utrzymywać trend wzrostu portfela zamówień - powiedział PAP Biznes prezes Ariusz Bober, który objął stanowisko w sierpniu. Prezes spodziewa się gorszej koniunktury i ocenia, że nie jest to czas na przeprowadzanie w grupie rewolucji.
NETIA	Nationale-Nederlanden OFE zwiększył zaangażowanie w Netię i ma obecnie akcje stanowiące 5,30 proc. udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu - poinformowała spółka w komunikacie.
PGNiG	PGNiG chce współpracować z PKN Orlen zanim dojdzie do fuzji, a pierwsze projekty obejmują blok gazowy w Ostrołęce oraz rozwój biogazowni - poinformował PAP Biznes prezes PGNiG Jerzy Kwieciński. Spółka kończy prace nad strategią, w najbliższych latach duże środki przeznaczy na transformację energetyczną.
PKNORLEN	PKN Orlen rozpoczął projektowanie morskiej farmy wiatrowej na Bałtyku. Wstępny projekt techniczny oraz budowlany wykona brytyjska firma Offshore Design Engineering - podała spółka w komunikacie prasowym. Zakończenie prac projektowych umożliwi szczegółowe zaplanowanie harmonogramu realizacji inwestycji.
SESCOM	Sescom, zgodnie z nową strategią, chce przeznaczyć 80 mln zł na przejęcia. Celów akwizycyjnych będzie szukać głównie na rynkach Europy Zachodniej - w Niemczech, krajach Beneluksu, Wielkiej Brytanii i Francji - poinformował PAP Biznes prezes Sławomir Halbryt. Zarząd dostrzega u klientów zmianę podejścia do świadczonych usług - poza adaptacją do zmiennych warunków zyskują działania prewencyjne.
STALEXP	Mimo negatywnego stanowiska GDDKiA, spółka Stalexport Autostrada Małopolska podtrzymuje planowaną od 1 października podwyżkę opłat za przejazd auta osobowego autostradą A4 Katowice-Kraków z 10 do 12 zł na każdej bramce. Potwierdza też utrzymanie rabatów przy płatnościach automatycznych.

Przegląd prasy

Raport Rynek Akcji

MOTORYZACJA	1) Polska motoryzacja potrzebuje teraz silnego wsparcia rządu. System dopłat do e-aut musi być dobrze przemyślany, żeby nie powtórzyć marnych efektów programów Zielony samochód, Koliber czy e-VAN - przekonuje Jakub Faryś, prezes Polskiego Związku Przemysłu Motoryzacyjnego. /Rz/ 2) Wirus zdemolował rynek samochodów. Europejską branżę motoryzacyjną czeka najostrejszy spadek w historii. W 2020 roku sprzedaż nowych aut może się zmniejszyć w ujęciu r/r o ponad 3 miliony. /Rz/
ALLEGRO	Allegro zmniejszy bolączki WIG20. Udane IPO platformy zmienia na lepsze wizerunek indeksu blue chipów. Z miejsca weszłyby ona do WIG20 i nie byłaby tam podmiotem drugoplanowym. /PB/
KRUK	Kruk musi wydać grube setki milionów. Bez nowych portfeli długów wyniki windykatora będą kuleć. A handel wierzycelnościami stoi w miejscu, choć pieniądze akurat spółka ma. /PB/
MABION	Mabion rośnie na szczepionce z Australii. Spółka biotechnologiczna, której flagowy projekt idzie jak po grudzie, może nawiązać współpracę z australijską firmą pracującą nad szczepionką na koronawirusa. Kurs rośnie. /PB/
PLAY	Play ciągnie w dół sektor na warszawskiej giełdzie. Podawane przez Huawei wysokie koszty wymiany dostawcy sieci i koniec blokady na akcjach założycieli to główne powody mocnej przeceny mobilnej sieci w ostatnim miesiącu. /Parkiet/
SUNEX	Sunex: wyniki dały powód do euforii. Rynki zagraniczne, a w szczególności rynek niemiecki, są dla spółki strategiczne, ale Sunex zamierza wzmocnić również swój udział nad Wisłą. /Parkiet/

Wybrane sygnały analizy technicznej

CDPROJEKT	Kurs akcji przełamuje wsparcie na 417,70 zł, co zapowiada dalszą korektę.
DEBICA	Czarny korpus na rosnącym wolumenie początkiem korekty?
KRUSZWICA	Kurs akcji przełamuje lokalne wsparcie w rejonie 55,40-56,21 zł czarnym korpusem na wolumenie powyżej przeciętnego.
UNIBEP	Biały korpus poprzedzony luką popytową na rosnącym wolumenie, początkiem odbicia?

Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



MBANK

Kurs akcji najpierw przed kilkoma sesjami powrócił powyżej przełamanego istotnego wsparcia na 180 zł, a następnie w ciągu dwóch ostatnich sesji cofnął się do tego pułapu (ruch powrotny) na niewielkim wolumenie. Strona popytowa ma więc dobry punkt wyjścia do kontynuacji odbicia, pod warunkiem, że nie odda poziomowi 180 zł.

VISTAL

Formacja zasłony ciemnej chmury na szczytach wzrostów.

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	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	3,0	2,9
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień	77,4	69,5	71,5
14:30	USA	Indeks NY Empire State	wrzesień	17,0	6,9	3,7
14:30	USA	Ceny importu	sierpień	0,9	0,5	1,2
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	sierpień	0,4	1,0	3,5
Środa						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	lipiec			0,0
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		2074,0	2033,00
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	wrzesień	0,3	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	50 038,0	-0,8	-1,4	-4,9	-0,7	-13,5	-14,5
WIG20	1 743,9	-0,8	-1,6	-6,1	-3,0	-18,9	-21,4
MWIG40	3 576,7	-1,1	-1,1	-2,5	1,8	-8,5	-6,4
SWIG80	14 253,0	-0,2	-0,6	-3,3	7,6	18,3	22,9
WIG Banki	3 884,5	-0,1	0,5	-6,0	-9,8	-42,6	-47,8
WIG Budownictwo	2 822,0	-1,5	-1,0	-4,1	2,8	23,8	41,7
WIG Chemia	6 898,9	-1,1	-2,2	-8,8	-19,7	-17,8	-26,5
WIG GAMES	31 850,6	-2,0	-2,9	-3,1	4,2	69,7	91,4
WIG Energetyka	1 669,5	-2,2	-4,2	-17,1	-16,8	-14,9	-18,9
WIG Informatyka	3 805,3	-1,1	-2,4	-0,5	11,8	34,3	57,8
WIG Media	4 839,8	-0,5	-0,7	-4,4	-5,4	-10,0	-4,5
WIG Paliwa	4 325,9	-1,4	-2,2	-11,0	-18,7	-33,3	-39,0
WIG Spożywczy	2 877,5	-1,3	-1,0	-2,8	-6,2	-8,0	-8,7
WIG Surowce	4 274,3	0,0	0,5	5,7	51,9	38,3	51,2
WIG Telekomunikacja	793,4	-1,8	-2,6	-10,5	-0,9	-9,2	0,3
WIG Ukraina	327,7	-0,2	0,2	-2,4	-6,5	-8,8	-18,4

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	898,3	0,0	0,1	-1,6	-5,1	-19,5	-15,3
BUX	34 248,9	-2,2	-1,7	-6,4	-10,0	-25,7	-16,1
XU100	1 111,2	0,4	0,8	2,5	0,2	-2,9	8,3
FTSE100	6 105,5	1,3	1,2	0,3	-2,2	-19,1	-16,6
DAX	13 217,7	0,2	0,1	2,5	7,3	-0,2	6,8
CAC40	5 067,9	0,3	0,7	2,1	2,3	-15,2	-9,5
SMI	10 520,0	0,6	0,8	3,5	4,8	-0,9	5,5
EuroStoxx50	3 332,3	0,5	0,5	0,8	2,8	-11,0	-5,3
S&P 500	3 401,2	0,5	1,8	0,8	8,8	5,3	13,5
DJIA	27 995,6	0,0	1,2	0,2	6,5	-1,9	3,4
BOVESPA	100 297,9	0,0	2,0	-1,0	7,2	-13,3	-3,3
Shanghai Composite	3 290,3	-0,2	0,9	-2,1	12,2	7,9	8,6
Nikkei225	23 462,4	0,0	0,2	0,7	3,9	-0,8	6,7

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,18	0,0	0,0	-0,2	5,2	5,7	7,7
EUR-PLN	4,45	-0,1	0,1	1,3	0,2	4,7	2,8
USD-PLN	3,76	0,1	0,2	1,4	-4,8	-0,9	-4,5
CHF-PLN	4,14	0,1	0,2	1,3	-0,2	5,5	4,4

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	147,8	0,0	0,9	-1,0	8,4	-20,5	-19,3
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	39,0	1,8	4,4	-7,9	-0,3	-32,0	-29,0
Złoto (USD/oz)	1 961,9	0,4	1,1	-1,2	13,6	29,3	30,9
Srebro (USD/oz)	27,3	0,6	2,2	-0,7	56,4	53,0	53,0
Miedź LME (USD/t)	6 777,8	-0,5	0,1	6,3	19,4	10,2	13,9

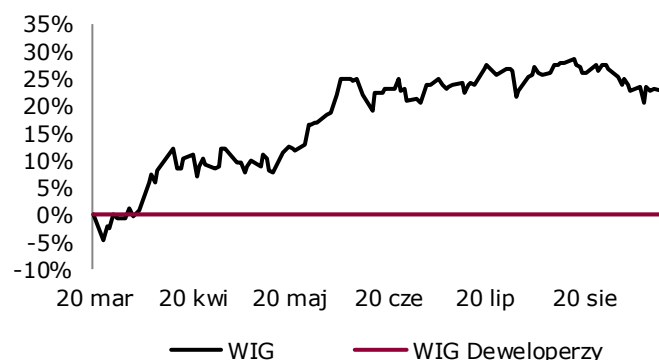
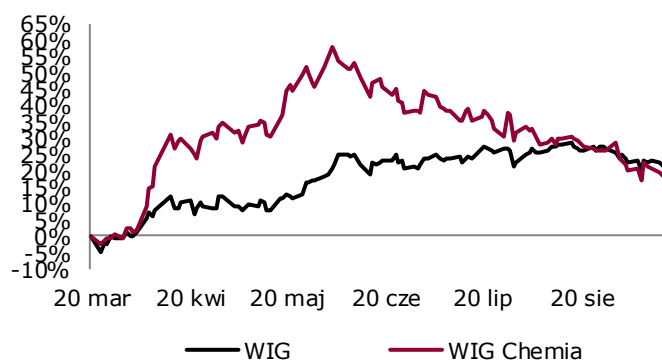
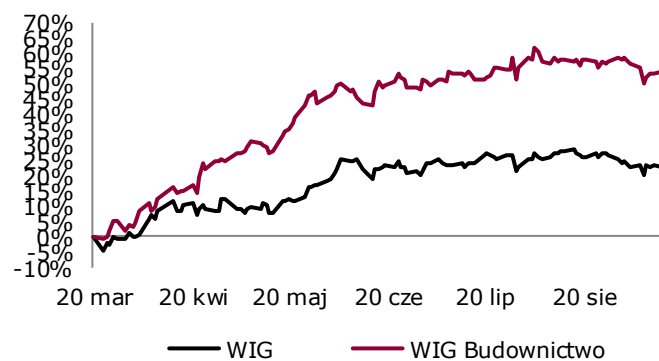
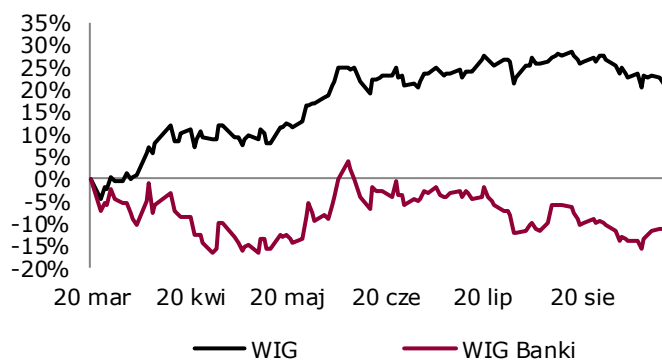
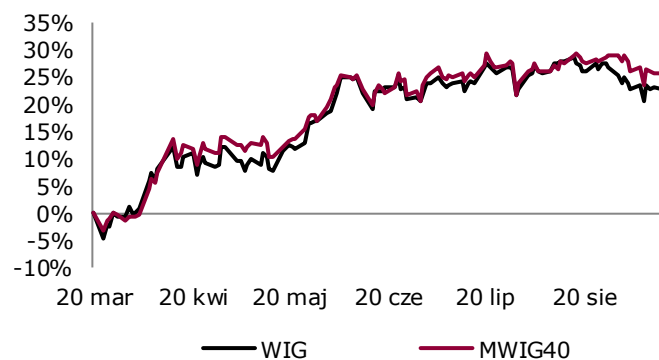
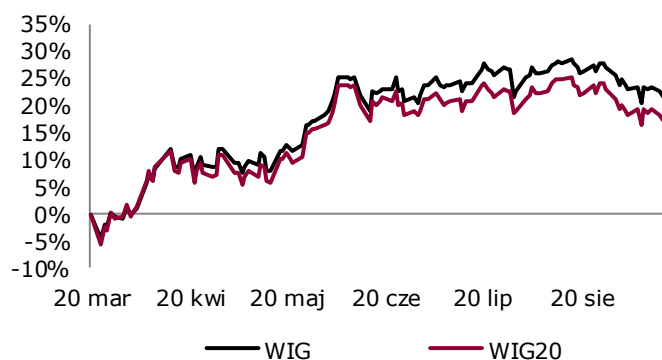
Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

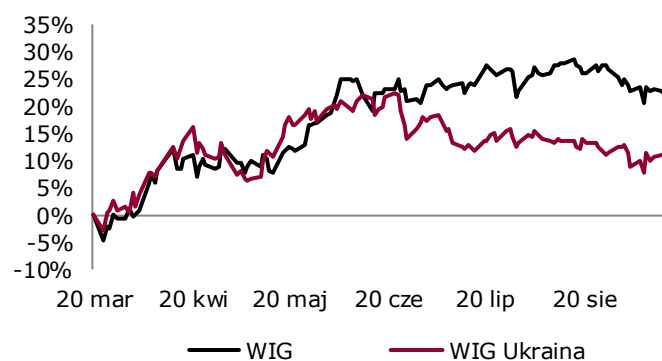
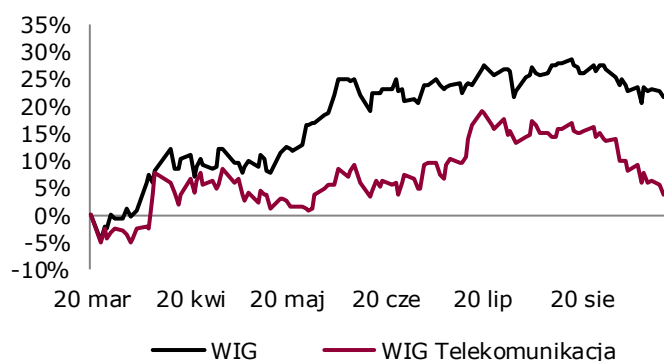
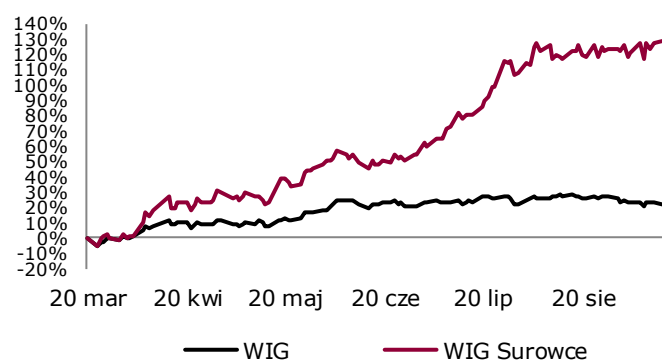
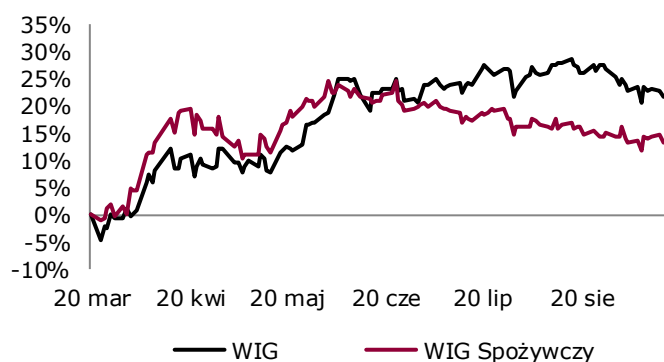
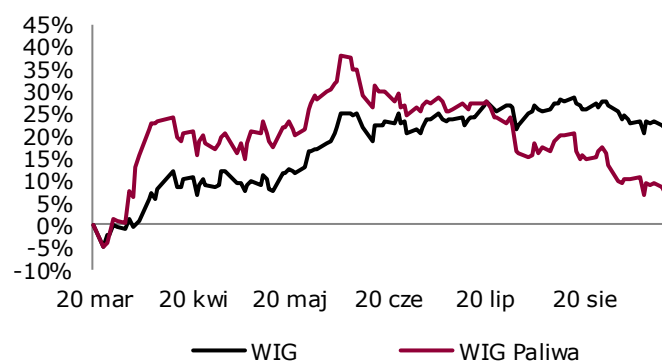
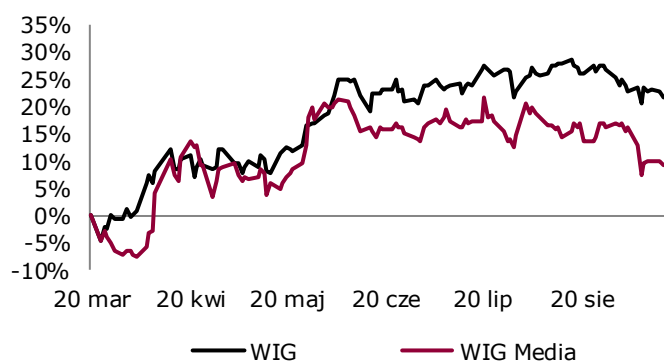
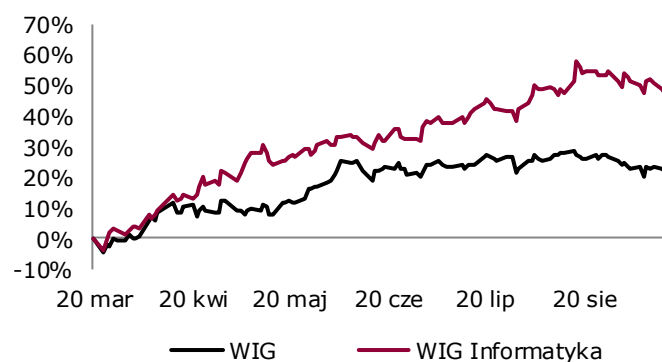
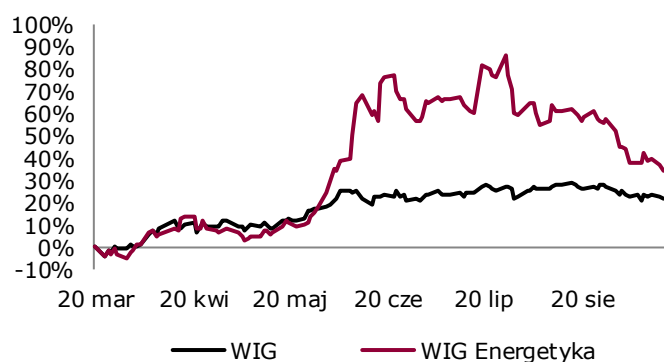
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	0,23	0	0	0	-4	-148	-149
WIBOR 6M (%)	0,26	0	0	-1	-3	-153	-153
EURIBOR 3M (%)	-0,48	0	0	0	-12	-10	-8
EURIBOR 3M (%)	-0,46	-1	-1	-3	-26	-14	-8
USD LIBOR 3M (%)	0,24	-1	-1	-3	-8	-167	-190
USD LIBOR 6M (%)	0,27	-1	-1	-6	-16	-164	-180
Polska 10YT (%)	1,37	0	0	6	0	-75	-78
Niemcy 10YT (%)	-0,48	0	0	-6	-3	-29	-3
USA 10YT (%)	0,67	-1	0	-4	-8	-125	-118

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	152,10	15 528	0,6	0,6	0,6	0,0	-	0,0	6,4	16,3	12,1
GETIN NOBLE BANK	0,21	215	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	36,85	4 815	0,7	0,7	0,7	0,0	0,0	0,0	10,0	17,2	15,3
INGBSK	134,40	17 485	1,1	0,9	0,9	0,0	-	0,0	10,5	16,6	14,0
MBANK SA	183,70	7 781	0,5	0,5	0,4	-	-	0,0	7,7	15,6	12,0
MILLENNIUM	3,00	3 639	0,4	0,4	0,4	-	-	-	6,5	19,4	6,8
PEKAO	51,88	13 617	0,6	0,6	0,5	0,0	-	0,0	6,3	12,6	9,8
PKOBP	21,98	27 475	0,7	0,6	0,6	0,0	0,0	0,0	6,8	10,5	9,8
Ubezpieczyciele											
PZU	27,90	24 092	1,5	1,3	1,2	0,0	0,0	0,0	4,6	8,0	7,8
Paliwa											
LOTOS	37,00	6 840	0,4	0,6	0,5	4,6	25,2	5,4	5,9	-	7,6
PKN ORLEN	48,60	20 787	0,4	0,6	0,5	5,0	5,8	4,6	4,8	7,5	5,6
PGNIG	5,16	29 793	0,6	0,7	0,8	4,8	2,5	4,0	21,7	5,5	12,7
Górnictwo i metale											
BOGDANKA	19,50	663	0,2	0,3	0,3	0,7	0,9	1,0	2,1	4,5	6,1
JSW	25,40	2 982	0,4	0,5	0,4	1,8	155,9	4,0	4,6	-	-
KGHM	136,30	27 260	1,1	1,1	1,0	5,7	4,6	3,9	19,2	12,5	10,1
Energetyka											
ENEA	5,59	2 468	0,6	0,6	0,6	3,1	3,5	3,3	4,6	2,5	2,4
ENERGA SA	7,64	3 163	0,8	0,8	0,8	6,5	5,4	5,1	-	14,0	6,3
PGE SA	5,53	10 332	0,6	0,5	0,5	-	3,8	3,0	-	11,4	4,0
TAURONPE	1,87	3 284	0,9	0,9	0,9	8,1	5,4	4,4	-	3,9	2,5
Chemia											
GRUPA AZOTY SA	23,30	2 311	0,6	0,7	0,7	5,0	6,1	6,1	5,7	10,2	12,6
CIECH	30,60	1 613	0,9	1,0	1,0	5,6	5,4	4,9	13,9	9,8	8,4
POLICE	11,80	1 465	0,9	-	-	13,0	-	-	33,7	-	-
PULAWY	84,60	1 617	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	4,49	1 507	1,4	1,4	1,4	4,1	4,1	4,0	31,7	23,5	17,7
ORANGE POLSKA SA	6,77	8 878	1,5	1,5	1,4	5,3	5,5	5,3	97,6	39,6	25,9
Budownictwo											
BUDIMEX	220,00	5 617	0,5	0,5	0,5	9,2	7,9	6,0	24,5	19,8	13,7
ELBUDOWA	1,47	7	0,2	-	-	-	-	-	-	-	-
ERBUD	20,00	256	0,1	0,1	0,2	3,8	4,2	5,3	7,3	7,2	11,2
TRAKCJA SA	1,67	144	0,3	-	-	-	-	-	-	-	-
ULMA	47,60	250	1,1	-	-	2,5	-	-	5,4	-	-
UNIBEP	7,90	277	0,1	0,1	0,2	4,0	3,3	4,9	9,2	6,7	-
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	6,44	3 127	10,4	10,6	10,0	14,0	24,2	19,1	41,5	-	115,5
POLNORD	3,17	309	3,8	-	-	-	-	-	-	-	-
Media											
AGORA	6,58	307	0,8	1,1	0,9	5,3	31,9	6,6	51,0	-	-
CYFRPLSAT	26,24	16 782	2,5	2,5	2,4	7,0	7,1	6,8	15,1	14,1	11,6

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	26,54	6 758	2,0	2,0	1,9	5,9	5,7	5,5	7,8	7,3	6,9
IT											
ASSECOPOL	70,00	5 810	0,8	0,7	0,7	9,8	9,6	9,4	8,3	15,9	14,8
COMARCH	215,00	1 749	1,1	1,0	1,0	7,0	7,0	6,8	16,6	17,2	16,4
SYGNITY	7,60	173	0,7	0,7	0,7	4,6	3,1	3,1	9,3	6,8	6,1
Gry											
CD PROJEKT SA	403,00	38 736	71,7	11,2	14,5	171,7	15,0	20,5	221,0	18,6	24,9
11 BIT STUDIOS S	489,50	1 155	10,4	9,1	10,9	24,5	15,9	25,8	53,2	38,0	59,0
TEN SQUARE GAMES	545,00	3 961	5,6	2,2	1,8	15,8	6,6	5,0	51,9	21,5	16,2
Przemysł											
APATOR	20,90	687	0,9	0,8	0,8	6,0	5,9	5,7	12,4	11,5	11,3
BORYSZEW	3,38	811	0,4	0,5	0,5	6,6	10,9	7,7	-	-	12,1
FAMUR	1,80	1 035	0,6	0,9	1,0	3,1	3,9	5,2	4,1	6,8	10,0
FORTE	31,85	762	0,8	1,0	0,9	6,8	9,0	7,0	21,6	36,5	14,3
VIGO SYSTEM SA	575,00	419	9,3	6,8	5,4	21,5	14,3	11,0	30,2	20,6	15,8
NEWAG SA	27,40	1 233	1,5	1,2	1,2	8,2	6,6	7,6	13,5	10,2	12,2
SNIEZKA	90,00	1 136	1,6	1,5	1,5	10,8	9,7	9,3	18,1	19,0	18,3
KETY	470,00	4 522	1,5	1,4	1,4	9,0	7,8	8,4	15,3	12,7	14,2
ALUMETAL SA	36,00	557	0,5	0,6	0,5	6,9	8,2	7,1	11,0	15,1	11,6
Handel											
AMREST HOLDINGS	20,00	4 391	1,2	1,9	1,5	6,7	17,7	8,9	65,6	-	386,3
CCC SA	52,36	2 873	0,8	0,9	0,7	5,8	17,3	5,7	156,1	-	43,6
DINO POLSKA SA	222,20	21 784	2,7	2,1	1,6	28,6	21,9	17,2	53,0	39,8	31,3
EUROCASH	14,55	2 025	0,2	0,2	0,2	6,4	6,6	6,7	25,6	26,5	22,1
LPP	6720,00	12 448	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Leki i dystryb. farm.											
CELON PHARMA SA	42,50	1 913	14,7	10,6	8,8	54,8	26,7	20,4	160,2	67,3	52,3
NEUCA	485,00	2 118	0,3	0,3	0,3	13,0	11,6	10,6	18,0	14,8	13,5
RYVU THERAPEUTIC	61,00	1 120	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