

Raport Rynek Akcji

czwartek, 17 września 2020, 08:44



Sytuacja rynkowa

Od początku tygodnia utrzymują się słabsze nastroje na krajowym rynku. Nadal lekka przewaga relatywna, patrząc na zmiany głównych indeksów, utrzymują mniejsze spółki (sWIG80) nad średnimi (mWIG40) i dużymi (WIG20). W podziale sektorowym słabo zachowują się akcje banków oraz sektora paliwowego. W odniesieniu do sektora paliwowego wzajemne relacje cen ropy oraz paliw nadal wywierają presję na niskie modelowe marże rafinerijne. W gronie największych spółek dużym zainteresowaniem cieszą się wciąż akcje JSW, a wysoki popyt winduje wycenę na nowe tegoroczne maksima. Nie pojawiły się nowe komunikaty, ale w tle wciąż pozostaje okazanie listy o strategicznych surowcach UE, na której jest podtrzymany główny produkt spółki – węgiel koksujący. W odniesieniu do spółek górniczych uwagę zwraca poranny spadek cen kontraktów terminowych na miedź, który może przełożyć się na słabsze zachowanie z początkiem sesji akcji KGHM.

W bieżących komunikatach zwracamy uwagę na poranne publikacje wyników finansowych spółek ARCHICOM oraz WIELTON. ARCHICOM w wydzielonym II kw wykazał, zarówno na poziomie sprzedaży jak i zysku netto, wynik wyższy od prognoz rynkowych, odpowiednio o 14% i 10%, ale też wyraźnie słabszy od ubiegłorocznego. Za całe półrocze zysk netto jest o blisko 16% wyższy od ubiegłorocznego. Z kolei WIELTON opublikował bardzo słabe wyniki, znacznie poniżej prognoz rynkowych oraz wyniku ubiegłorocznego, spodziewana reakcja rynkowa raczej będzie niekorzystna.

Na giełdach zagranicznych poranne notowania kontraktów terminowych na główne indeksy wykazują mocny spadek co zdecydowanie osłabia sentyment przed otwarciem dzisiejszej sesji na GPW. Jako jeden z powodów jest wskazywany wynik wczorajszego posiedzenia FED, na którym oprócz niewielkiej zmiany w podejściu do celu inflacyjnego, nie podjęto decyzji o kolejnych bodźcach w polityce pieniężnej, a wskazywano raczej na potrzebę działań stymulujących ze strony polityki fiskalnej. W dzisiejszym kalendarium zwracamy uwagę na krajowe odczyty z rynku pracy (raport o zatrudnieniu i wynagrodzeniu w sektorze przedsiębiorstw) oraz z USA o rynku pierwotnym nieruchomości i cotygodniowe podsumowanie o nowych zasiłkach dla bezrobotnych. /Marcin Brendota/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	13 255,4	0,3
CAC40	5 074,4	0,1
FTSE100	6 078,5	-0,4
BUX	34 147,6	-0,3
S&P500	3 385,5	-0,5
DJIA	28 032,4	0,1
SHC*	3 255,5	-0,9
NASDAQ	11 050,5	-1,2
BOVESPA	99 675,7	-0,6
NIKKEI*	23 327,5	-0,6
HANG SENG*	24 360,9	-1,5
XU100	1 107,1	-0,4
RTS	1 251,9	-0,1

* - Zmiana na godzinę 7:28

Indeksy Polskie

WIG	49 882,7	-0,3
WIG20	1 738,1	-0,3
MWIG40	3 566,2	-0,3
SWIG80	14 249,9	0,0
NCINDEX	510,5	-0,1

Waluty

USD/PLN	3,79	0,5
EUR/PLN	4,45	0,0
EUR/USD	1,18	-0,4

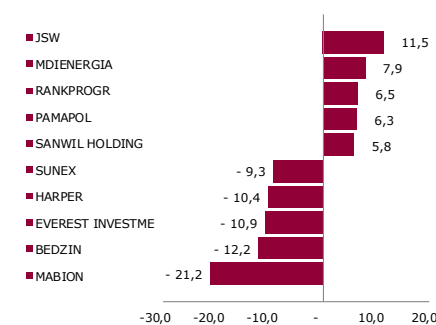
Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	1,37	0
USA 10YT	0,68	-2

Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	39,6	-1,3
Złoto (USD/oz)	1 943,1	-0,8
Miedź (USD/t)	6 793,4	0,2

WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

Wybrane wydarzenia w spółkach

ARCHICOM, AUTOPARTN, ERG, FERRO, LUBAWA, MDIENERGIA, MFO, ODLEWNIE, PROCAD, ULMA, WIELTON, WITTCHEN	Publikacja raportu za I półrocze
ZEPAK	NWZA ws. połączenia ZE PAK SA ze spółką PAK Infrastruktura Sp. z o.o. z siedzibą w Koninie oraz zmiany statutu.

Wybrane komunikaty ze spółek

AMBRA	Ambra planuje zainwestować 20 mln zł w roku obrotowym 2020/21, nie przewiduje przejść - poinformował podczas telekonferencji wiceprezes spółki Piotr Kaźmierczak. Prezes Ambry Robert Ogór zapowiedział w br. obrotowym otwarcie kilku sklepów Centrum Wina/Distillers, ale poza galeriami handlowymi.
ANSWEAR	Właściciel Answear.com, platformy cyfrowej sprzedaży odzieży w Europie Środkowo-Wschodniej, złożył prospekt emisyjny w Komisji Nadzoru Finansowego i chce zadebiutować na GPW pod koniec 2020 roku - poinformowała spółka w komunikacie.
ATENDE	Atende, dostawca usług IT, liczy co najmniej na powtórzenie na koniec 2020 roku skorygowanego zysku netto z 2019 roku, kiedy sięgnął około 7 mln zł - poinformował prezes Atende Roman Szwed. Nie wyklucza, że przy dobrej sytuacji na rynku wynik netto będzie nawet wyższy rdr.
CEZ	CEZ zaprasza do składania listów intencyjnych w procesie zakupu polskich aktywów grupy. Będzie rozpatrywał oferty zakupu CEZ Skawina, CEZ Chorzów, CEZ Produkty Energetyczne Polska oraz CEZ Polska - wynika z ogłoszeń zamieszczonych w środowych wydaniach "Pulsu Biznesu" i "Dziennika Gazety Prawnej".
KAN	KAN, właściciel odzieżowej marki Tatum, może w przyszłym roku zastanawiać nad ewentualnym wejściem na giełdę - poinformował PAP Biznes Paweł Kapłon, przewodniczący rady nadzorczej KAN i prezes Paan Capital. Marka stawia na rozwój produktu i sprzedaży online, planuje wejście na rynek rumuński.
KREC	Głównym celem na najbliższe miesiące i kwartały jest dostosowanie produkcji do zamówień hut szkła pod względem kolorystyki - poinformowali podczas środowej wideokonferencji przedstawiciele zarządu spółki Krynicki Recykling. Zarząd obserwuje kontynuację zwiększania zapotrzebowania na produkt bezbarwny oraz systematyczny zanik popytu na produkt zielony.
PLAY	Możliwe ograniczenia dla Huawei we wdrażaniu usług 5G przez P4 sp. z o.o. oznaczać będą dodatkowe łączne inwestycje w wysokości około 0,9 mld zł - poinformował Play Communications w komunikacie.
PGE	1) Grupa PGE chce w 2050 r. oferować tylko zieloną energię - poinformowali przedstawiciele grupy na konferencji prasowej. 2) PGE chce późną jesienią opublikować nową strategię rozwoju grupy do 2030 r., z perspektywą do 2050 roku - poinformował prezes Wojciech Dąbrowski. 4) Grupa PGE spodziewa się, że w tym roku jej EBITDA może być niższa rdr we wszystkich segmentach z wyjątkiem energetyki odnawialnej - poinformował na konferencji prasowej Paweł Strączyński, wiceprezes PGE ds. finansowych. 4) PGE rozmawia z kilkoma podmiotami o sprzedaży PGE Paliwa - poinformował prezes Wojciech Dąbrowski. 5) PGE może w przyszłym roku nie mieć możliwości zwiększenia zadłużenia. Postuluje wydzielenie aktywów węglowych - poinformowali przedstawiciele grupy na konferencji prasowej. 6) PGE szacuje negatywny wpływ ewentualnego opóźnienia oddania bloku w Elektrowni Turów na blisko 40 mln zł, wliczając w to potencjalną karę za niezrealizowanie obowiązku mocowego - poinformował wiceprezes PGE Paweł Strączyński. 7) Grupa PGE analizuje wszystkie możliwości akwizycji w ciepłownictwie, a przy ewentualnym przejmowaniu elektrociepłowni węglowych trzeba uwzględnić koszty transformacji w kierunku niskoemisyjnym - poinformowała PAP Biznes grupa PGE w odpowiedzi na pytanie, czy PGE jest zainteresowana aktywami CEZ.
PZU	PZU liczy, że w III i IV kwartale 2020 roku składka przypisana brutto będzie wyższa niż w II kwartale, kiedy wyniosła 5,6 mld zł - poinformował członek zarządu PZU Tomasz Kulik na czacie organizowanym przez SII.
SNIEZKA	Śnieżka poprawiła zysk netto w pierwszym półroczu 2020 roku o 52 proc., do 52,4 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie. Następstwa walki z pandemią - w tym ograniczenie mobilności i przejście wielu firm na pracę zdalną - skutkowały dużym wzrostem popytu na materiały remontowo-budowlane.

Raport Rynek Akcji

TRAKCJA	Wielkość portfela zamówień budowlanych grupy Trakcja wynosiła na koniec czerwca 2020 roku 3,2 mld zł, z wyłączeniem części przychodów przypadających na konsorcjantów - podała spółka w raporcie kwartalnym. Z kwoty tej około 0,6 mld zł stanowią umowy podpisane w ciągu sześciu miesięcy tego roku, z wyłączeniem konsorcjantów.
TOWER	Tower Investments zaangażuje się w dwa nowe obszary działalności: produkcję wyrobów cukierniczych i delikatesy internetowe - poinformowała spółka w komunikacie. Jednocześnie zamierza kontynuować realizację projektów deweloperskich dla sieci usługowo-handlowych i deweloperów mieszkaniowych.

Przegląd prasy

ALLEGRO	Czy debiut Allegro pomoże giełdzie? Wprawdzie początkowo inne spółki mogą nieco ucierpieć na wielkiej ofercie lidera polskiej branży e-commerce, ale później GPW może zyskać. /Rz/
BANKI	Zostaną trzy, cztery duże banki. Bank Pekao będzie chciał w większym stopniu skupić się na bankowości inwestycyjnej. Jego działalność kredytowa musi być zyskowna, a nie zawsze jest to łatwe uniwersalne - mówi w wywiadzie dla gazety Leszek Skiba prezes Banku Pekao SA. /DGP/
CHEMIA	Chemia potrzebuje innowacji. Sytuacja dotkniętej pandemią branży chemicznej jest wciąż poważna, ale jej największe inwestycje realizowane są bez przeszkód. Firmy mają w planach projekty, które wymagają finansowego wsparcia i wzajemnej współpracy. /Rz/
IT	Spółki IT oczekują udanego końca roku. Pandemia ma negatywny wpływ na zamówienia w sektorze publicznym. Mimo to dostawcy oprogramowania i usług informatycznych mają za sobą udane półroczce. A największy czas żniw dopiero przed nimi. /Parkiet/
FORTE	Akcjonariusze Forte liczą na wyższą premię. Z reakcji rynku można wywnioskować, że oferta głównego udziałowca nie jest zbyt atrakcyjna dla pozostałych akcjonariuszy. /Parkiet/
OTLOGISTICS	Ten rok jest dla grupy OT Logistics wyjątkowo trudny, co widać m.in. po spadającej wartości sprzedaży w każdym z czterech podstawowych biznesów. To zwłaszcza konsekwencja systematycznie pogarszającej się sytuacji w zależnej firmie STK, która radykalnie obniżyła skalę świadczonych usług kolejowych i spedycji kolejowej. /Parkiet/

Wybrane sygnały analizy technicznej

JSW	Kurs akcji od kilku sesji wyraźnie rośnie na wysokim wolumenie, a w trakcie wczorajszej sesji pokonał opór na 25,50 zł.
GLCOSMED	Formacja objęcia bessy na szczytach lokalnego odbicia.
HUBSTYLE	Świeca przypominająca wymową formację spadającej gwiazdy.
LPP	Formacja objęcia hossy na dołkach lokalnej korekty.
RANKPROGR	Wysoki biały korpus na rosnącym wolumenie zapowiedzią ponownego testu ostatniego maksimum na 1,9 zł.

Sygnały analizy technicznej – wykresy wybranych spółek

Raport Rynek Akcji



REDAN

Notowania akcji przetestowały i wybrniły potrójny lokalny dołek na 0,18 zł świecą przypominającą wymową formację czarnego młota (na rosnącym wolumenie). Popyt ma więc okazję do wyprowadzenia odbicia w kierunku oporu na 0,26 zł.



RAFAKO

Kurs akcji ponownie powraca powyżej przełamanego lokalnego podwójnego dołka na 1,02 zł, co ponownie daje bykom okazję do wyprowadzenia odbicia. Mankamentem może być jednak relatywnie niski 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	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	-2,5		2,9
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii r/r	sierpień	4,0	4,1	4,3
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	sierpień	0,6	1,0	0,9
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	wrzesień	-4389,0	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	Rozpoczęte budowy domów, tys.	sierpień		1482,5	1496,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	wrzesień		850,0	884,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	sierpień		1516,5	1483,0
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	Produkcja przemysłowa r/r, %	sierpień		3,0	1,1
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	sierpień		-1,0	-0,6
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	49 882,7	-0,3	-1,7	-5,7	-0,9	-13,7	-14,0
WIG20	1 738,1	-0,3	-2,0	-6,7	-2,8	-19,2	-20,7
MWIG40	3 566,2	-0,3	-1,4	-3,8	0,6	-8,8	-6,1
SWIG80	14 249,9	0,0	-0,6	-3,5	7,2	18,3	23,1
WIG Banki	3 844,0	-1,0	-0,5	-6,3	-9,9	-43,2	-47,8
WIG Budownictwo	2 768,4	-1,9	-2,9	-5,3	-1,1	21,5	43,0
WIG Chemia	6 883,0	-0,2	-2,4	-9,6	-20,1	-18,0	-24,2
WIG GAMES	32 078,1	0,7	-2,3	-3,3	1,0	70,9	94,5
WIG Energetyka	1 646,4	-1,4	-5,5	-18,6	-15,8	-16,1	-20,7
WIG Informatyka	3 796,1	-0,2	-2,7	-3,1	9,8	33,9	58,4
WIG Media	4 903,6	1,3	0,6	-4,2	-3,1	-8,8	-3,0
WIG Paliwa	4 277,3	-1,1	-3,3	-12,3	-18,9	-34,1	-38,9
WIG Spożywczy	2 930,9	1,9	0,9	-1,2	-4,6	-6,2	-6,5
WIG Surowce	4 275,5	0,0	0,5	2,7	54,1	38,4	54,9
WIG Telekomunikacja	804,7	1,4	-1,2	-10,0	-0,9	-7,9	2,7
WIG Ukraina	333,7	1,8	2,0	-0,6	-5,5	-7,1	-15,5

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	893,5	-0,5	-0,5	-1,9	-4,3	-19,9	-14,7
BUX	34 147,6	-0,3	-2,0	-6,5	-9,6	-25,9	-15,9
XU100	1 107,1	-0,4	0,4	1,9	-0,2	-3,2	9,1
FTSE100	6 078,5	-0,4	0,8	-0,8	-2,8	-19,4	-17,0
DAX	13 255,4	0,3	0,4	2,6	7,1	0,0	7,1
CAC40	5 074,4	0,1	0,8	2,1	1,6	-15,1	-9,6
SMI	10 552,0	0,3	1,1	3,2	3,4	-0,6	5,4
EuroStoxx50	3 338,8	0,2	0,7	1,0	2,2	-10,8	-5,2
S&P 500	3 385,5	-0,5	1,3	0,1	8,7	4,8	12,6
DJIA	28 032,4	0,1	1,3	0,7	7,3	-1,8	3,4
BOVESPA	99 675,7	-0,6	1,3	0,1	4,3	-13,8	-4,7
Shanghai Composite	3 255,5	-0,9	-0,2	-5,3	10,9	6,7	9,3
Nikkei225	23 327,5	-0,6	-0,3	1,0	3,9	-1,4	6,0

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,18	-0,4	-0,7	-0,9	4,6	4,9	6,2
EUR-PLN	4,45	0,0	0,1	1,3	-0,3	4,7	2,7
USD-PLN	3,79	0,5	0,8	2,1	-4,7	-0,2	-3,3
CHF-PLN	4,15	0,1	0,4	1,5	-0,9	5,6	5,2

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	149,7	0,0	2,3	-0,8	9,8	-19,4	-16,3
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	39,6	-1,3	6,2	-8,2	2,7	-30,8	-26,0
Złoto (USD/oz)	1 943,1	-0,8	0,1	-2,1	12,5	28,1	29,4
Srebro (USD/oz)	26,8	-1,2	0,4	-2,4	53,3	50,3	48,9
Miedź LME (USD/t)	6 793,4	0,2	0,3	6,5	19,2	10,5	16,2

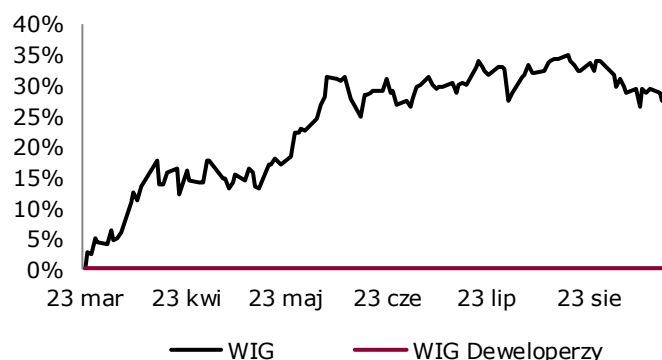
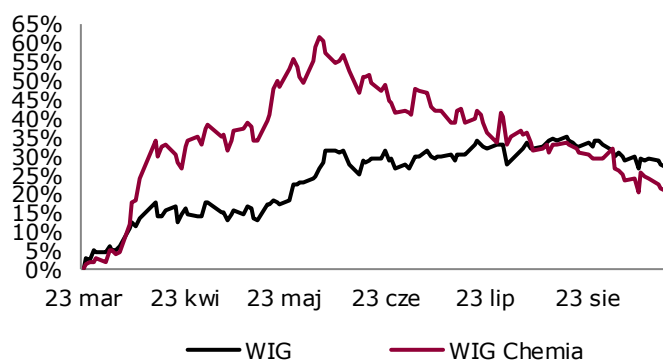
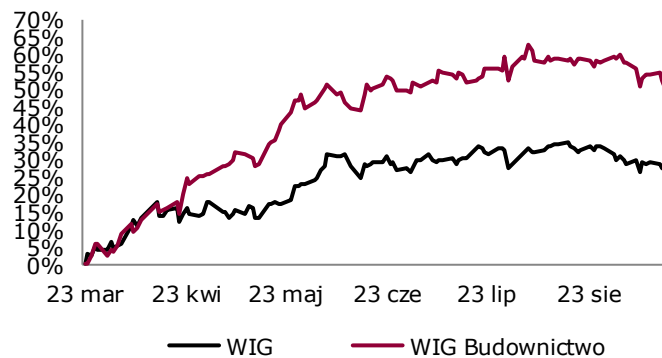
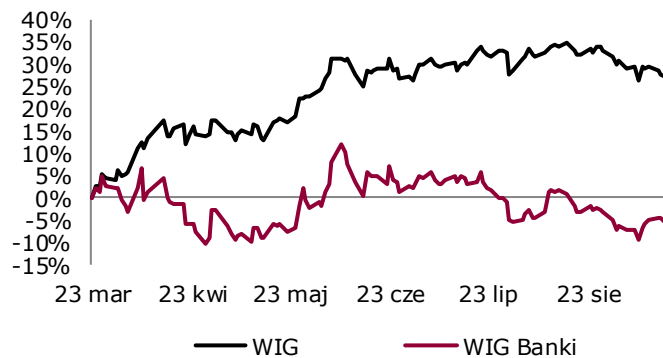
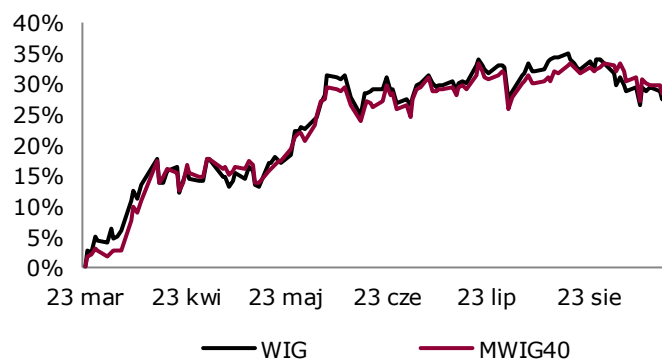
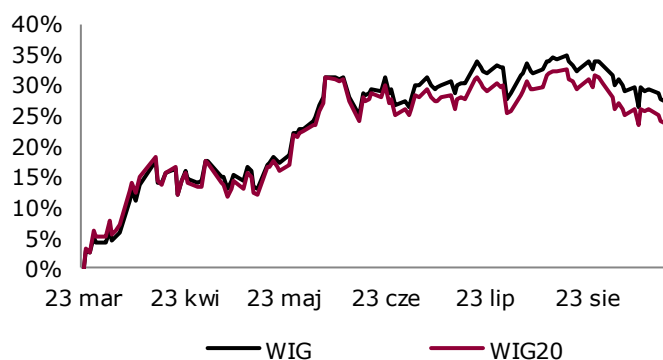
Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

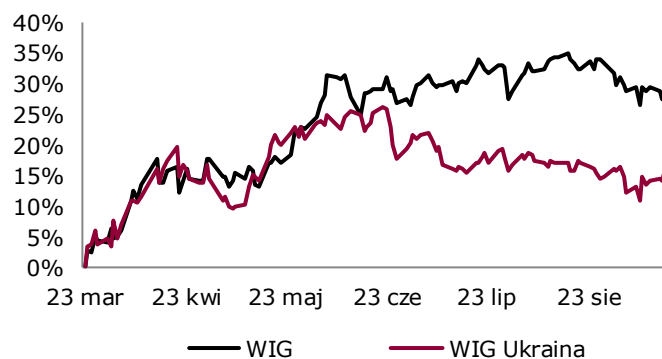
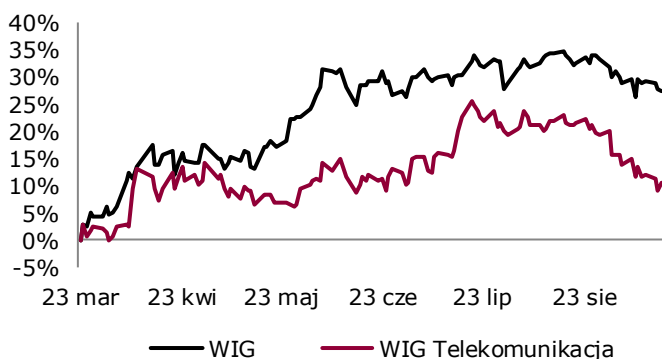
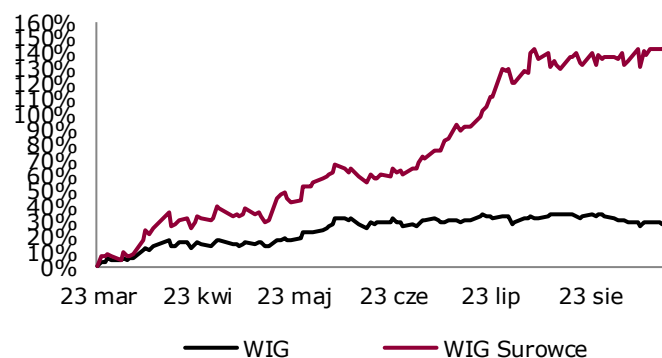
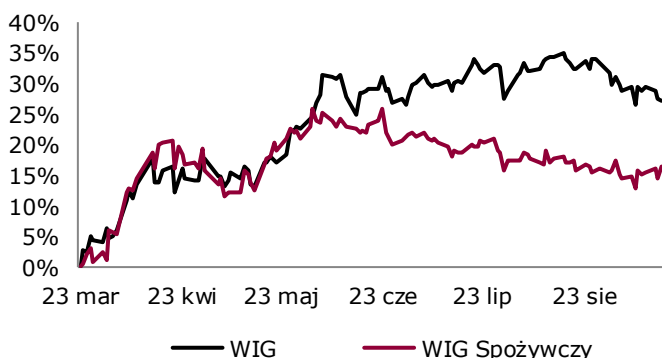
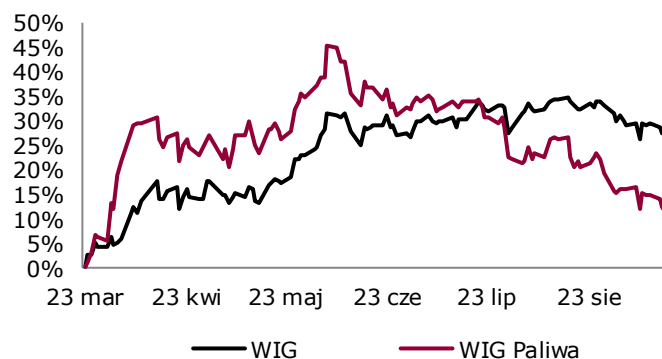
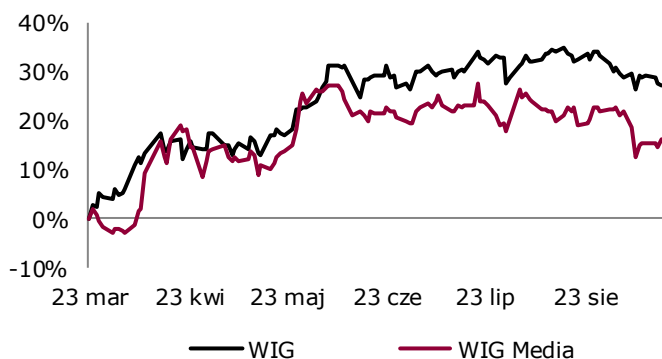
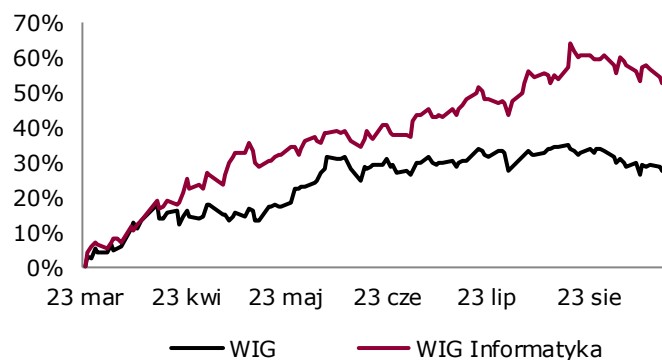
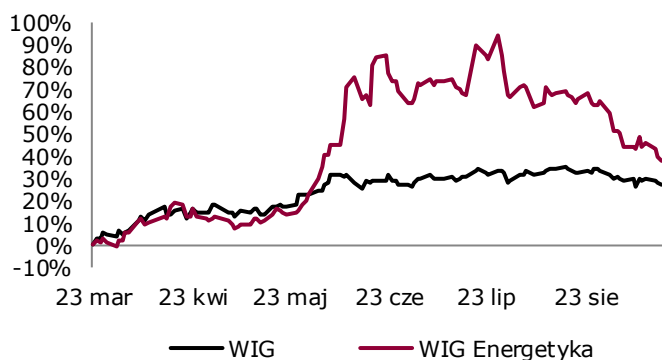
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	0,23	0	0	0	-4	-148	-149
WIBOR 6M (%)	0,26	0	0	-1	-3	-153	-153
EURIBOR 3M (%)	-0,49	0	0	0	-13	-10	-9
EURIBOR 3M (%)	-0,46	0	0	-3	-25	-13	-8
USD LIBOR 3M (%)	0,25	1	0	-2	-5	-166	-189
USD LIBOR 6M (%)	0,27	0	-1	-6	-16	-164	-180
Polska 10YT (%)	1,37	0	0	6	-1	-75	-76
Niemcy 10YT (%)	-0,48	-1	0	-6	-6	-30	0
USA 10YT (%)	0,68	-2	1	-1	-6	-124	-113

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	150,00	15 313	0,6	0,6	0,6	0,0	-	0,0	6,3	16,1	12,0
GETIN NOBLE BANK	0,21	215	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	36,90	4 821	0,7	0,7	0,7	0,0	0,0	0,0	10,0	17,2	15,3
INGBSK	136,40	17 746	1,2	0,9	0,9	0,0	-	0,0	10,7	16,9	14,2
MBANK SA	181,10	7 671	0,5	0,5	0,4	-	-	0,0	7,6	15,4	11,8
MILLENNIUM	2,93	3 554	0,4	0,4	0,4	-	-	-	6,3	18,9	6,6
PEKAO	51,00	13 386	0,6	0,5	0,5	0,0	-	0,0	6,2	12,4	9,6
PKOBP	21,72	27 150	0,7	0,6	0,6	0,0	0,0	0,0	6,7	10,4	9,7
Ubezpieczyciele											
PZU	27,47	23 721	1,5	1,3	1,2	0,0	0,0	0,0	4,6	7,9	7,7
Paliwa											
LOTOS	36,30	6 711	0,4	0,6	0,5	4,6	25,2	5,4	5,8	-	7,4
PKN ORLEN	47,70	20 402	0,4	0,6	0,5	5,0	5,8	4,6	4,7	7,3	5,5
PGNIG	5,17	29 874	0,6	0,7	0,8	4,8	2,5	4,0	21,8	5,6	12,7
Górnictwo i metale											
BOGDANKA	19,80	673	0,2	0,3	0,3	0,7	0,9	1,0	2,2	4,6	6,2
JSW	28,32	3 325	0,4	0,5	0,4	1,8	155,9	4,0	5,1	-	-
KGHM	135,20	27 040	1,1	1,1	1,0	5,7	4,6	3,9	19,0	12,4	10,0
Energetyka											
ENEA	5,43	2 397	-	-	-	-	-	-	4,4	2,5	2,3
ENERGA SA	7,69	3 182	0,8	0,8	0,8	6,5	5,4	5,1	-	14,0	6,4
PGE SA	5,40	10 097	0,6	0,6	0,6	-	4,1	3,3	-	9,3	3,9
TAURONPE	1,88	3 288	0,9	0,9	0,9	8,1	5,4	4,4	-	3,9	2,5
Chemia											
GRUPA AZOTY SA	23,65	2 346	0,6	0,7	0,7	5,0	6,1	6,1	5,8	10,4	12,8
CIECH	29,70	1 565	0,9	1,0	1,0	5,6	5,4	4,9	13,4	9,5	8,2
POLICE	11,90	1 478	0,9	-	-	13,0	-	-	33,9	-	-
PULAWY	82,80	1 583	0,4	-	-	2,4	-	-	5,3	-	-
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	4,47	1 500	1,4	1,4	1,4	4,1	4,1	4,0	31,5	23,4	17,6
ORANGE POLSKA SA	6,80	8 924	1,5	1,5	1,4	5,3	5,5	5,3	98,1	39,8	26,0
Budownictwo											
BUDIMEX	211,00	5 387	0,5	0,5	0,5	9,2	7,9	6,0	23,5	19,0	13,2
ELBUDOWA	1,39	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	1,57	136	0,3	-	-	-	-	-	-	-	-
ULMA	47,40	249	1,1	-	-	2,5	-	-	5,4	-	-
UNIBEP	7,78	273	0,1	0,1	0,2	4,0	3,3	4,9	9,1	6,6	-
Deweloperzy											
DOMDEV	103,00	2 597	1,4	1,4	1,5	7,1	6,8	8,1	10,1	9,3	12,0
GTC	6,38	3 098	10,4	10,6	10,0	14,0	24,2	19,1	41,1	-	114,5
POLNORD	3,21	313	3,8	-	-	-	-	-	-	-	-
Media											
AGORA	6,52	304	0,8	1,1	0,9	5,3	31,9	6,6	50,6	-	-
CYFRPLSAT	26,80	17 140	2,5	2,5	2,4	7,0	7,1	6,8	15,4	14,4	11,9

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	26,90	6 849	2,0	2,0	1,9	5,9	5,7	5,5	7,9	7,4	7,0
IT											
ASSECOPOL	69,90	5 802	0,8	0,7	0,7	9,8	9,6	9,4	8,2	15,9	14,7
COMARCH	215,00	1 749	1,1	1,0	1,0	7,0	7,0	6,8	16,6	17,2	16,4
SYGNITY	7,70	175	0,7	0,7	0,7	4,6	3,1	3,1	9,5	6,9	6,2
Gry											
CD PROJEKT SA	405,30	38 957	71,7	11,2	14,5	171,7	15,0	20,5	222,2	18,7	25,1
11 BIT STUDIOS S	483,00	1 139	10,4	9,1	10,9	24,5	15,9	25,8	52,5	37,5	58,2
TEN SQUARE GAMES	554,00	4 026	5,6	2,2	1,8	15,8	6,6	5,0	52,7	21,8	16,5
Przemysł											
APATOR	21,40	703	0,9	0,8	0,8	6,0	5,9	5,7	12,7	11,8	11,6
BORYSZEW	3,39	814	0,4	0,5	0,5	6,6	10,9	7,7	-	-	12,1
FAMUR	1,78	1 025	0,6	0,9	1,0	3,1	3,9	5,2	4,1	6,7	9,9
FORTE	33,20	795	0,8	1,0	0,9	6,8	9,0	7,0	22,5	38,0	14,9
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	91,80	1 158	1,6	1,5	1,5	10,8	9,7	9,3	18,5	19,4	18,6
KETY	468,00	4 503	1,5	1,4	1,4	9,0	7,8	8,4	15,2	12,7	14,2
ALUMETAL SA	36,10	559	0,5	0,6	0,5	6,9	8,2	7,1	11,1	15,2	11,6
Handel											
AMREST HOLDINGS	20,05	4 402	1,2	1,9	1,5	6,7	17,7	8,9	65,8	-	387,2
CCC SA	50,50	2 771	0,8	0,9	0,7	5,8	17,3	5,7	150,6	-	42,1
DINO POLSKA SA	224,40	22 000	2,7	2,1	1,6	28,6	21,9	17,2	53,5	40,2	31,6
EUROCASH	14,90	2 074	0,2	0,2	0,2	6,4	6,6	6,7	26,2	27,1	22,7
LPP	6850,00	12 689	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Leki i dystryb. farm.											
CELON PHARMA SA	41,60	1 872	14,7	10,6	8,8	54,8	26,7	20,4	156,8	65,9	51,2
NEUCA	490,50	2 142	0,3	0,3	0,3	13,0	11,6	10,6	18,2	15,0	13,6
RYVU THERAPEUTIC	61,60	1 131	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