

Raport Rynek Akcji

piątek, 18 września 2020, 08:50



Sytuacja rynkowa

Na tle wczorajszych spadków na głównych rynkach zagranicznych notowania krajowych akcji wykazywały dużą odporność, indeks największych spółek zdołał nawet odnotować niewielką zwyżkę. Mocno w tym pomogły wykazujące wcześniej bardzo słabe zachowanie spółki paliwowe. Chociaż modelowe marże rafineryjne są nadal bardzo niskie, to jednak wczorajsze zwyżki cen paliw ponad dynamikę wzrostu cen ropy mogły wesprzeć zainteresowanie akcjami PKNORLEN i LOTOS. Na tle rynku dobre zachowanie objęło również krajowe banki, chociaż tutaj nie wydarzyło się nic istotnego. Natomiast zniżkowały akcje KGHM powodowane osłabieniem cen miedzi na głównych rynkach światowych. Aczkolwiek cena akcji jest od sierpnia w trendzie bocznym nie wykazując bardziej nerwowych ruchów, wykazywane dziś wzrosty cen metali powinny pobudzić zainteresowanie spółką. Natomiast od 2-3 tygodni relatywną słabość wykazują akcje CDPROJEKT. Zresztą ogółem segment gamingowy na krajowym rynku po silnym II kw. w zakresie wycen, ale też podpartych dobrymi wynikami, w III kw charakteryzuje się osłabieniem wzrostowego impetu.

Indeksy WIG i WIG20 obecnie są przy podstawie 3 miesięcznego kanału bocznego. Dla WIG20 po wczorajszej sesji pojawił się niewielki młot jako zapowiedź kontynuacji wzrostowego odbicia. Dziś wygasa wrześniowa seria instrumentów pochodnych, która może powodować większą nerwowość w ostatniej godzinie notowań, na podstawie których jest obliczany kurs rozliczeniowy. W grupie największych spółek skład indeksu pozostaje bez zmian. Na głównych rynkach zagranicznych wykazywane słabsze nastroje zdają się być wciąż pod wpływem ostatniego posiedzenia FED, na którym nie wprowadzono żadnych zmian w bieżącej polityce pieniężnej. Być może oczekiwano dodatkowych stymulusów, a jednocześnie szacuje się utrzymanie bieżącego poziomu stóp do 2023r. co może być odbierane jako obawy o trwałość odbicia w gospodarce. W dzisiejszym kalendarium zwracamy uwagę na krajowe odczyty o produkcji przemysłowej oraz w USA na wskaźnik nastrojów konsumentów Uniw. Michigan. /Marcin Brendota/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	13 208,1	-0,4
CAC40	5 039,5	-0,7
FTSE100	6 049,9	-0,5
BUX	33 886,8	-0,8
S&P500	3 357,0	-0,8
DJIA	27 902,0	-0,5
SHC*	3 319,2	1,5
NASDAQ	10 910,3	-1,3
BOVESPA	100 097,8	0,4
NIKKEI*	23 340,0	0,1
HANG SENG*	24 465,2	0,5
XU100	1 110,7	0,3
RTS	1 243,3	-0,7

* - Zmiana na godzinę 7:36

Indeksy Polskie

WIG	50 035,5	0,3
WIG20	1 745,7	0,4
MWIG40	3 563,7	-0,1
SWIG80	14 254,9	0,0
NCINDEX	499,5	-2,1

Waluty

USD/PLN	3,76	0,0
EUR/PLN	4,45	0,0
EUR/USD	1,19	0,0

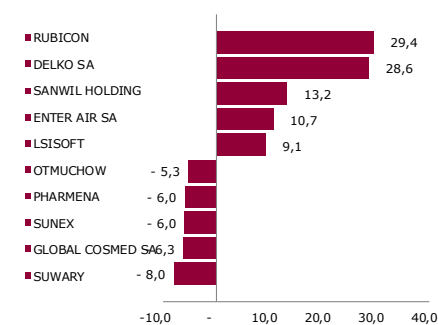
Obligacje

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

Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	41,2	0,6
Złoto (USD/oz)	1 953,2	0,5
Miedź (USD/t)	6 806,3	0,2

WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

LPP	ZWA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 01.01.2019-31.01.2020.
AMICA, LABOPRINT, OTMUCHOW, PEPEES, PLATYNINW, PUNKPIRAT, SCOPAK, SELENAFM, TXM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku
KETY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 35 zł na akcję

Wybrane komunikaty ze spółek

ARCHICOM	Archicom podtrzymuje prognozę 170-190 mln zł zysku operacyjnego w 2020 roku - podał Archicom w komunikacie prasowym.
DINO	Zarząd Dino Polska zdecydował, że w ramach programu emisji z 2017 r., spółka wyemituje 250.000 obligacji o łącznej wartości nominalnej 250 mln zł - podała spółka w komunikacie.
FERRO	Grupa Ferro odnotowała w drugim kwartale 2020 roku 12,3 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 9,5 mln zł przed rokiem - podała spółka w raporcie. Prognozy analityków znajdowały się w przedziale 10-10,1 mln zł.
GTC	Spółka zależna GTC prowadząca projekt Galeria Północna, zawarła aneks do umowy pożyczki z Bankiem Polska Kasa Opieki oraz Industrial and Commercial Bank of China (Europe) dotyczącej finansowania tego projektu - poinformowało GTC w komunikacie. Strony finansujące zgodziły się na złagodzenie kowenantów dotyczących wskaźnika DSCR (wskaźnik pokrycia zadłużenia) na okres 18 miesięcy oraz naprawienie naruszenia wskaźnika LTV (wskaźnik kredyt do wartości).
MANGATA	1) Mangata Holding odczuwa w III kw. poprawę popytu i spodziewa się, że w całym 2020 roku przychody, EBITDA i zysk netto grupy spadną o kilkanaście procent w stosunku do 2019 roku - poinformował PAP Biznes w wywiadzie prezes spółki Leszek Jurasz. Dodał, że tegoroczne wydatki inwestycyjne wyniosą mln zł 25-27 mln zł. 2) Mangata Holding rozpoczęła prace nad kierunkami strategicznego rozwoju grupy i planuje przedstawić je w I kw. 2021 roku. Poza rozwojem organicznym nie wyklucza przejęć, także w nowych segmentach działalności - poinformował PAP Biznes w wywiadzie prezes spółki Leszek Jurasz. Dodał, że Mangata chce pozostać spółką dywidendową.
MCI	Grupa MCI zakłada, że w latach 2020-24 zrealizuje wyścia z inwestycji na poziomie średnio 600-750 mln zł rocznie - poinformowali przedstawiciele MCI na konferencji prasowej.
PHN	1) Polski Holding Nieruchomości zanotował w drugim kwartale 2020 roku 54,3 mln zł straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej - poinformowała spółka w raporcie półrocznym. Przed rokiem PHN miał 14,7 mln zł zysku netto. 2) Polski Holding Nieruchomości, który w I połowie 2020 roku miał 25,1 mln zł straty netto liczy, że w drugiej połowie 2020 roku poprawi wyniki finansowe, a cały rok zakończy dobrymi wynikami - poinformował prezes spółki Marcin Mazurek.
PKPCARGO	PKP Cargo zawarło z LTG Cargo Polska umowę wspólników mającą na celu utworzenie operatora intermodalnego dedykowanego do rozwoju przewozów międzynarodowych pomiędzy Litwą a Europą Zachodnią - podała spółka w komunikacie prasowym.
SNIEŻKA	Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka, która notuje w lipcu, sierpniu i połowie września bardzo pozytywne wyniki, spodziewa się równie dobrych wyników w całym 2020 roku - poinformował podczas telekonferencji z dziennikarzami prezes spółki Piotr Mikrut.
SYGNITY	Backlog Sygnity wynosi obecnie 212,4 mln zł, a większość umów stanowią usługi i produkty własne - poinformował prezes spółki Bogdan Zborowski. Spółka chce utrzymać obecny poziom rentowności, chociaż zapowiada też nowe inicjatywy rozwojowe, które mogą lekko zwiększać koszty.

Raport Rynek Akcji

WIELTON	Grupa Wielton oczekuje stopniowej poprawy na europejskich rynkach, prognozy na drugą połowę roku są optymistyczne, w średniej perspektywie chce osiągać wyższy poziom EBITDA - poinformowała spółka w komunikacie prasowym.
VRG	Akcjonariusze VRG zdecydują w sprawie upoważnienia zarządu spółki do nabycia do 46.891.168 akcji własnych, stanowiących 19,09 proc. jej kapitału, na co przeznaczone ma być do 135 mln zł - poinformowała spółka w projektach uchwał na NWZ, zwołanego na 13 października.
ZEPAK	ZE PAK szacuje rezerwy związane z restrukturyzacją zatrudnienia w PAK KWB Konin, PAK KWB Adamów oraz PAK Górnictwo na łącznie 2,8 mln zł - podała spółka w komunikacie.

Przegląd prasy

BANKI	Opóźnionych kredytów nie przybywa mocno, ale rosnące rezerwy wskazują, że banki przygotowują się na pogorszenie. (s. A17)
BOS BANK	Trzech kandydatów na prezesa BOŚ Banku. W terminie ogłoszenia wyboru nowego prezesa rada nadzorcza ogłosiła wydłużenie postępowania konkursowego do grudnia. Może mieć to związek z przedłużającą się rekonstrukcją rządu. /PB/
IDEA BANK	Uchwalona emisja akcji Idea Banku ma zwiększyć kapitał zakładowy nawet o 150 mln zł. Z drugiej strony bank próbuje odchudzić bilans. Z problemami. /DGP/

Wybrane sygnały analizy technicznej

ARCHICOM	Wysoki biały korpus na skokowo rosnącym wolumenie kończy lokalną korektę.
BUDIMEX	Formacja przenikania na dołkach lokalnej korekty.
PGE	Układ świec przypominający wymową formację objęcia hossy na minimach korekty.

Sygnały analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



Raport Rynek Akcji

PKOBP

Kurs akcji zdołał przed kilkoma sesjami powrócić powyżej przełamanego lokalnego podwójnego (ew. potrójnego) dołka na 21,50 zł, po czym wykonał ruchu powrotny. W trakcie wczorajszej sesji byki wybroniły wsparcie białą świecą, co stwarza szansę na wyprowadzenie odbicia w kierunku oporu na 23,61 zł.

GPW

Wysoki biały korpus na powoli rosnącym wolumenie powraca powyżej przełamanego lokalnego wsparcia na 42,35 zł.

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	Ceny importu	sierpień	0,9	0,5	1,2
14:30	USA	Indeks NY Empire State	wrzesień	17,0	6,9	3,7
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			21,2
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	-0,1
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	sierpień	4,1	4,0	3,8
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	sierpień	-1,5	-1,5	-2,3
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	sierpień	-0,2	-0,2	0,4
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	wrzesień	15,0	15,0	17,2
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	sierpień		1488,0	1492,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	sierpień	1470,0	1512,0	1495,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	wrzesień	860,0	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	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	50 035,5	0,3	-1,4	-4,7	-0,8	-13,5	-14,2
WIG20	1 745,7	0,4	-1,5	-5,1	-2,8	-18,8	-20,8
MWIG40	3 563,7	-0,1	-1,5	-4,2	1,0	-8,8	-6,7
SWIG80	14 254,9	0,0	-0,6	-3,5	6,4	18,4	22,6
WIG Banki	3 864,6	0,5	0,0	-4,6	-9,5	-42,9	-47,6
WIG Budownictwo	2 843,4	2,7	-0,3	-3,3	2,8	24,8	46,1
WIG Chemia	6 975,7	1,3	-1,1	-7,8	-19,2	-16,9	-25,0
WIG GAMES	32 115,2	0,1	-2,1	-3,4	2,5	71,1	97,6
WIG Energetyka	1 681,9	2,2	-3,5	-15,9	-22,3	-14,3	-20,0
WIG Informatyka	3 784,6	-0,3	-2,9	-7,6	10,9	33,5	54,5
WIG Media	4 856,1	-1,0	-0,4	-6,2	-5,7	-9,7	-5,1
WIG Paliwa	4 352,0	1,7	-1,6	-7,8	-17,2	-32,9	-38,6
WIG Spożywczy	2 920,7	-0,4	0,5	-0,8	-4,8	-6,6	-7,1
WIG Surowce	4 176,6	-2,3	-1,8	0,3	51,0	35,2	50,4
WIG Telekomunikacja	795,3	-1,2	-2,4	-10,1	-1,3	-9,0	-0,5
WIG Ukraina	337,6	1,2	3,2	1,6	-4,8	-6,0	-14,7

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	883,6	-1,1	-1,6	-2,3	-4,8	-20,8	-15,8
BUX	33 886,8	-0,8	-2,7	-6,3	-9,6	-26,5	-17,2
XU100	1 110,7	0,3	0,7	1,7	-1,3	-2,9	9,0
FTSE100	6 049,9	-0,5	0,3	-0,4	-2,8	-19,8	-17,3
DAX	13 208,1	-0,4	0,0	2,5	7,5	-0,3	6,6
CAC40	5 039,5	-0,7	0,1	2,1	1,6	-15,7	-10,3
SMI	10 519,3	-0,3	0,8	3,5	3,3	-0,9	5,0
EuroStoxx50	3 316,6	-0,7	0,0	0,8	2,1	-11,4	-6,0
S&P 500	3 357,0	-0,8	0,5	-1,0	7,8	3,9	11,6
DJIA	27 902,0	-0,5	0,9	0,4	7,0	-2,2	2,8
BOVESPA	100 097,8	0,4	1,8	-1,9	4,1	-13,4	-4,2
Shanghai Composite	3 319,2	1,5	1,8	-3,8	12,9	8,8	11,2
Nikkei225	23 340,0	0,1	-0,3	1,3	4,4	-1,3	6,3

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,19	0,0	0,1	-0,7	5,8	5,7	7,5
EUR-PLN	4,45	0,0	0,1	1,7	0,0	4,7	2,6
USD-PLN	3,76	0,0	0,1	2,4	-5,4	-0,9	-4,5
CHF-PLN	4,14	0,0	0,1	1,9	-1,0	5,3	4,8

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	150,8	0,0	3,0	-0,6	10,0	-18,8	-15,1
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	41,2	0,6	10,4	-4,4	4,7	-28,0	-22,3
Złoto (USD/oz)	1 953,2	0,5	0,7	-2,5	13,4	28,7	30,7
Srebro (USD/oz)	27,1	0,2	1,4	-2,1	55,9	51,8	52,6
Miedź LME (USD/t)	6 806,3	0,2	0,5	5,5	18,6	10,7	17,6

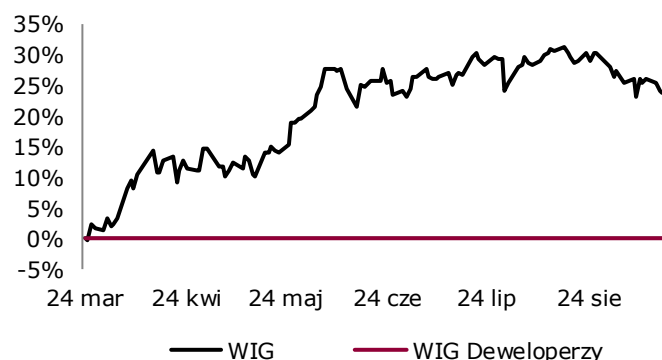
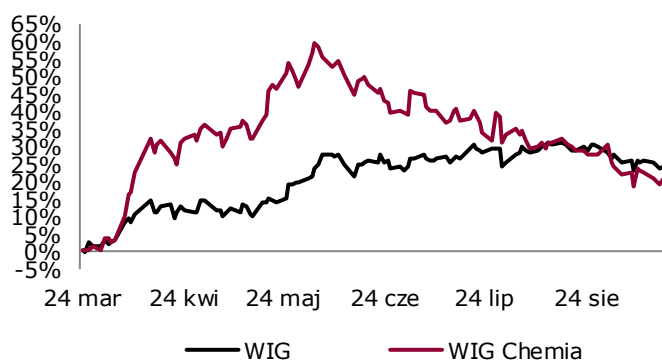
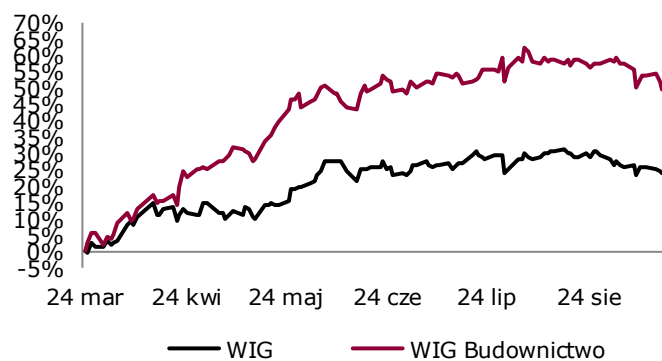
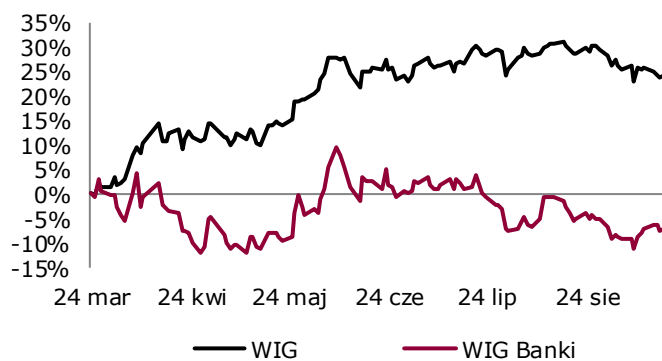
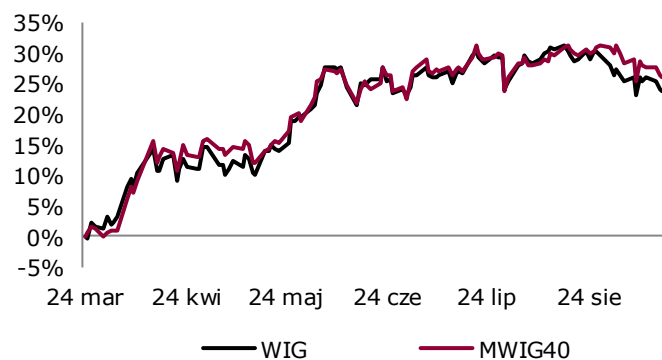
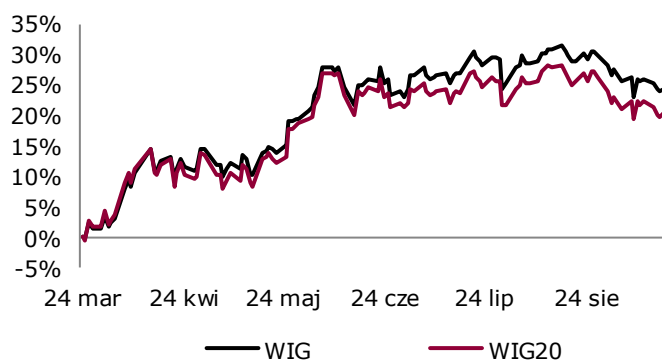
Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

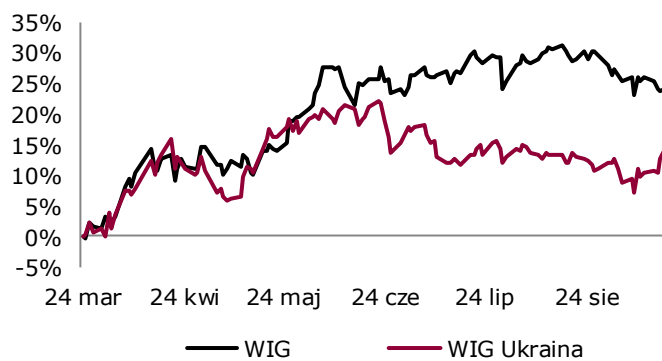
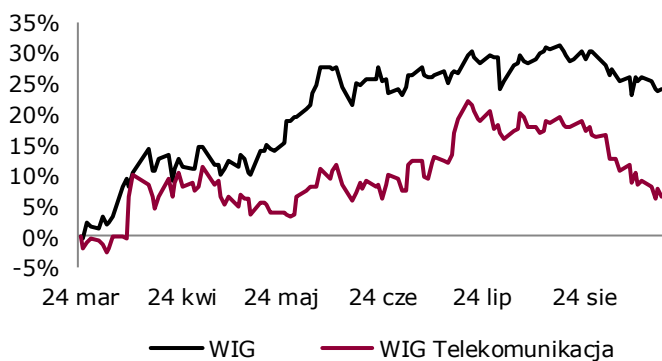
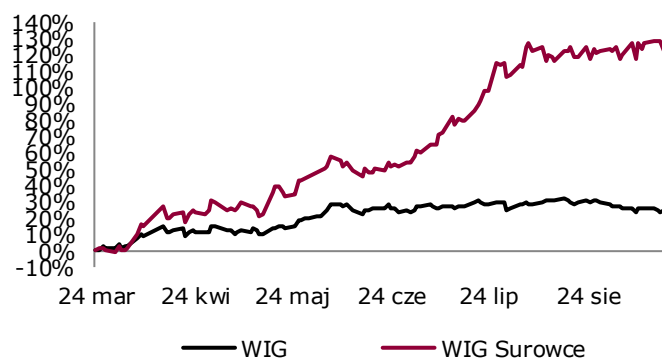
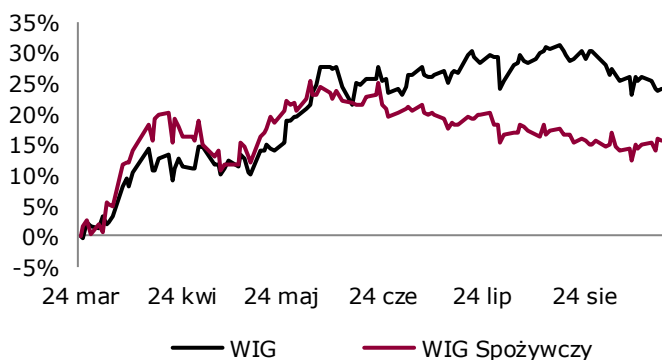
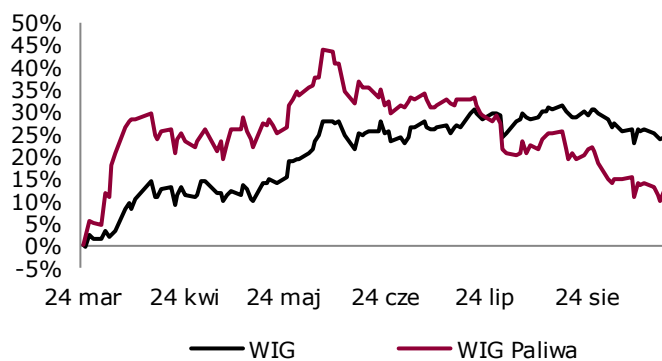
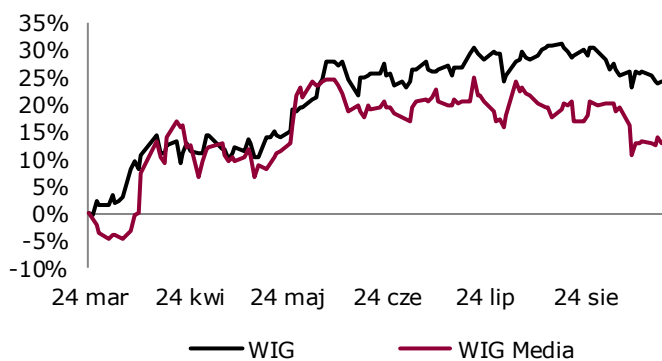
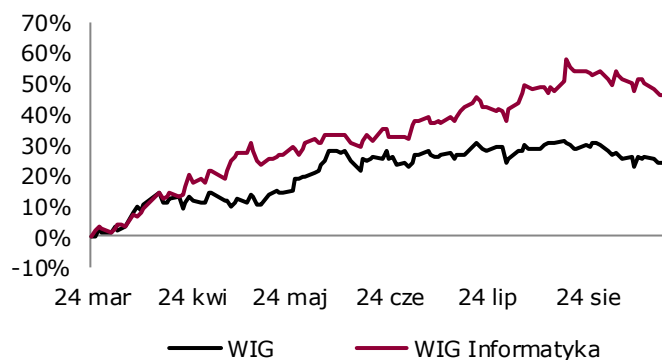
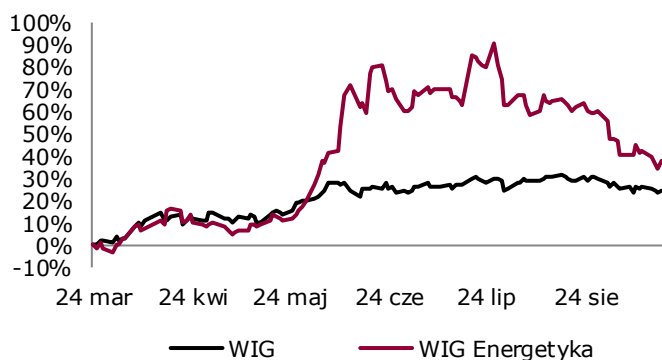
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	0,23	0	0	0	-4	-148	-149
WIBOR 6M (%)	0,26	0	0	-1	-3	-153	-153
EURIBOR 3M (%)	-0,49	0	0	-1	-12	-10	-9
EURIBOR 3M (%)	-0,46	0	-1	-3	-26	-14	-10
USD LIBOR 3M (%)	0,23	-1	-2	-4	-7	-168	-191
USD LIBOR 6M (%)	0,27	0	-1	-6	-16	-164	-181
Polska 10YT (%)	1,37	0	0	3	-9	-75	-76
Niemcy 10YT (%)	-0,49	-1	-1	-4	-10	-31	-2
USA 10YT (%)	0,68	0	2	2	-2	-123	-111

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	218	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	36,90	4 821	0,7	0,7	0,6	0,0	0,0	0,0	10,0	17,1	14,9
INGBSK	134,00	17 433	1,1	0,9	0,9	0,0	-	0,0	10,5	16,6	13,9
MBANK SA	181,20	7 675	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	51,30	13 465	0,6	0,5	0,5	0,0	-	0,0	6,2	12,5	9,7
PKOBP	21,97	27 463	0,7	0,6	0,6	0,0	0,0	0,0	6,8	10,5	9,8
Ubezpieczyciele											
PZU	27,51	23 756	1,5	1,3	1,2	0,0	0,0	0,0	4,6	7,9	7,7
Paliwa											
LOTOS	38,94	7 199	0,4	0,6	0,5	4,6	25,2	5,4	6,2	-	8,0
PKN ORLEN	49,88	21 334	0,4	0,6	0,5	5,0	5,8	4,6	5,0	7,7	5,8
PGNIG	4,92	28 447	0,6	0,7	0,8	4,8	2,5	4,0	20,7	5,3	12,1
Górnictwo i metale											
BOGDANKA	19,26	655	0,2	0,3	0,3	0,7	0,9	1,0	2,1	4,5	6,0
JSW	27,83	3 268	0,4	0,5	0,4	1,8	155,9	4,0	5,0	-	-
KGHM	132,00	26 400	1,1	1,1	1,0	5,7	4,6	3,9	18,6	12,1	9,8
Energetyka											
ENEA	5,54	2 446	0,6	0,6	0,6	2,9	3,3	3,0	4,5	2,5	2,3
ENERGA SA	7,61	3 151	0,8	0,8	0,8	6,5	5,4	5,1	-	13,9	6,3
PGE SA	5,60	10 463	0,6	0,6	0,6	-	4,1	3,3	-	11,6	4,0
TAURONPE	1,94	3 393	0,9	0,9	0,9	8,1	5,4	4,4	-	4,0	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	29,95	1 578	0,9	1,0	1,0	5,6	5,4	4,9	13,6	9,6	8,2
POLICE	12,10	1 503	0,9	-	-	13,0	-	-	34,5	-	-
PULAWY	84,00	1 606	0,4	-	-	2,4	-	-	5,3	-	-
PCC ROKITA SA	47,30	939	1,1	1,2	1,1	6,0	6,8	6,3	10,1	19,2	15,4
Telekomunikacja											
NETIA	4,46	1 497	1,4	1,4	1,4	4,1	4,1	4,0	31,5	23,4	17,6
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	221,00	5 642	0,5	0,5	0,5	9,2	7,9	6,0	24,7	19,9	13,8
ELBUDOWA	1,40	7	0,2	-	-	-	-	-	-	-	-
ERBUD	19,30	247	0,1	0,1	0,2	3,8	4,2	5,3	7,1	6,9	10,8
TRAKCJA SA	1,69	146	0,3	-	-	-	-	-	-	-	-
ULMA	47,60	250	1,1	-	-	2,5	-	-	5,4	-	-
UNIBEP	7,74	271	0,1	0,1	0,2	4,0	3,3	4,9	9,0	6,6	-
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	6,40	3 108	10,4	10,6	10,0	14,0	24,2	19,1	41,2	-	114,8
POLNORD	3,12	304	3,8	-	-	-	-	-	-	-	-
Media											
AGORA	6,52	304	0,8	1,1	0,9	5,3	31,9	6,6	50,6	-	-
CYFRPLSAT	26,60	17 012	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	26,16	6 661	2,0	2,0	1,9	5,9	5,7	5,5	7,7	7,2	6,8
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	214,00	1 741	1,1	1,0	1,0	7,0	7,0	6,8	16,5	17,1	16,3
SYGNITY	7,62	173	0,7	0,7	0,7	4,6	3,1	3,1	9,4	6,8	6,2
Gry											
CD PROJEKT SA	404,00	38 832	71,7	11,2	14,5	171,7	15,0	20,5	221,5	18,6	25,0
11 BIT STUDIOS S	485,00	1 144	10,4	9,1	10,9	24,5	15,9	25,8	52,7	37,7	58,5
TEN SQUARE GAMES	560,00	4 070	5,6	2,2	1,8	15,8	6,6	5,0	53,3	22,0	16,6
Przemysł											
APATOR	21,20	697	0,9	0,8	0,8	6,0	5,9	5,7	12,6	11,7	11,5
BORYSZEW	3,38	811	0,4	0,5	0,5	6,6	10,9	7,7	-	-	12,1
FAMUR	1,75	1 005	0,6	0,9	1,0	3,1	3,9	5,2	4,0	6,6	9,7
FORTE	33,75	808	0,8	1,0	0,8	6,8	7,8	6,7	22,9	24,2	13,7
VIGO SYSTEM SA	560,00	408	9,3	6,8	5,4	21,5	14,3	11,0	29,4	20,1	15,3
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	95,00	1 199	1,6	1,5	1,5	10,8	9,4	9,0	19,1	19,4	18,6
KETY	465,50	4 479	1,5	1,4	1,4	9,0	7,8	8,4	15,2	12,6	14,1
ALUMETAL SA	35,70	553	0,5	0,6	0,5	6,9	8,2	7,1	11,0	15,0	11,5
Handel											
AMREST HOLDINGS	20,35	4 468	1,2	1,9	1,5	6,7	17,7	8,9	66,8	-	393,0
CCC SA	49,75	2 730	0,8	0,9	0,7	5,8	17,3	5,7	148,4	-	41,5
DINO POLSKA SA	229,80	22 530	2,7	2,1	1,6	28,6	21,9	17,2	54,8	41,1	32,4
EUROCASH	15,20	2 115	0,2	0,2	0,2	6,4	6,6	6,7	26,7	27,6	23,1
LPP	7000,00	12 967	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Leki i dystryb. farm.											
CELON PHARMA SA	40,85	1 838	14,7	10,6	8,8	54,8	26,7	20,4	154,0	64,7	50,3
NEUCA	489,00	2 135	0,3	0,3	0,3	13,0	11,6	10,6	18,1	14,9	13,6
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