

Raport Rynek Akcji

poniedziałek, 21 września 2020, 08:50



Sytuacja rynkowa

Zamknięcie tygodnia przyniosło lekkie osłabienie na krajowym rynku patrząc na zmiany indeksów WIG20 i mWIG40. Na tym tle pozytywnie zaskakują akcje mniejszych spółek skupionych przy indeksie sWIG80. Indeks WIG lekko cofnął się, ale ogólny obraz indeksu nie ulega większym zmianom. Nadal jest wykazywany ok. 3 miesięczny trend boczny o podstawie blisko 49 tys pkt.

W komunikatach spółek zwracamy uwagę na porannej doniesienia z Play Communications. Spółka opublikowała opóźnioną informację o zamiarze kupna 100% akcji pozostających w obrocie Play Communications przez francuskiego dostawcę usług komunikacyjnych Iliad poprzez spółkę zależną Iliad Purple. Cena w wezwaniu wynosi 39 zł, a zapisy potrącają od 19.10 do 17.11. Jak wynika z treści komunikatu Iliad ma umowę nabycia 40% akcji od dwóch wiodących akcjonariuszy. Reakcja rynkowa powinna być zgodna z ceną w wezwaniu, w tym kontekście może zastanawiać już znacząca zwyżka na piątkowej sesji. Członek zarządu Amica na konferencji powynikowej wskazuje na obserwowaną dalszą odbudowę popytu i oczekiwanie poprawy wyników w III kw. Jednocześnie podejmowane są starania tegoroczny wynik był na poziomie 2019r. Zadaniem zarządu wyższe wydatki na remonty kuchni i wymiany sprzętu AGD wynikają z mniejszych wydatków na wakacyjne wyjazdy i usługi gastronomiczne.

Na giełdach zagranicznych utrzymują się minorowe nastroje. Największe spółki amerykańskiej giełdy określane akronimem FAAMG, które ciągnęły mocno w górę rynek w poprzednich miesiącach, teraz obsuwają się na nowe kilkutygodniowej dołki. Wysokie wyceny wielu tych spółek przy podtrzymywaniu dotychczasowej polityki pieniężnej przez FED skutkują większym nasileniem podaży. Zresztą w opiniach zagranicznych rynków akcji pojawiały się już d kilku tygodni tezy o możliwym „przesiadaniu się” w stronę spółek typu value, o niższych wycenach, stabilnych bilansach. W dzisiejszym kalendarium zwracamy uwagę na krajowe dane o produkcji budowlanej i sprzedaży detalicznej. /Marcin Brendota/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	13 116,3	-0,7
CAC40	4 978,2	-1,2
FTSE100	6 007,1	-0,7
BUX	33 591,5	-0,9
S&P500	3 319,5	-1,1
DJIA	27 657,4	-0,9
SHC*	3 318,1	-0,6
NASDAQ	10 793,3	-1,1
BOVESPA	98 289,7	-1,8
NIKKEI*	23 360,3	0,2
HANG SENG*	24 061,9	-1,6
XU100	1 112,0	0,1
RTS	1 228,6	-1,2

* - Zmiana na godzinie 8:24

Indeksy Polskie

WIG	49 825,6	-0,4
WIG20	1 731,8	-0,8
MWIG40	3 548,0	-0,4
SWIG80	14 365,6	0,8
NCINDEX	507,2	1,5

Waluty

USD/PLN	3,76	-0,3
EUR/PLN	4,45	-0,2
EUR/USD	1,19	0,2

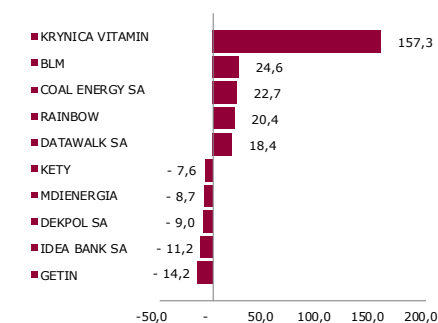
Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	1,35	-2
USA 10YT	0,68	-1

Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	40,7	-0,9
Złoto (USD/oz)	1 950,5	0,0
Miedź (USD/t)	6 852,8	0,7

WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

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

Wybrane wydarzenia w spółkach

ELEMENTAL	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w ogłoszonym wezwaniu po cenie 2,42 PLN za akcję
BOWIM, KRUSZWICA, NEWAG, SONEL, TERMOREZ, ZREMB	Publikacja raportu za I półrocze

Wybrane komunikaty ze spółek

AMICA	Amica odnotowuje obecnie dalszą odbudowę popytu m.in w Polsce i spodziewa się poprawy wyników grupy w III kw. 2020 roku rdr - poinformował podczas wideokonferencji członek zarządu spółki Michał Rakowski. Dodał, że w całym bieżącym roku Amica spróbuje osiągnąć zeszłoroczne wyniki.
AUTOPARTN	Auto Partner, którego marża netto po I półroczu wzrosła do 5,51 proc., chce w 2020 roku utrzymać rentowność na wysokich poziomach - poinformował w wywiadzie dla PAP Biznes wiceprezes spółki Piotr Janta. Dodał, że do końca roku grupa podejmie decyzję o uruchomieniu drugiego magazynu centralnego, może za granicą.
ELEKTROTIM	Zarząd Elektrotimu ocenia, że opublikowane w czerwcu prognozy wynikowe na 2020 r. są możliwe do osiągnięcia, ale podkreśla, że ich realizacja będzie wymagała pozytywnego rozstrzygnięcia na kilku kluczowych projektach - poinformował prezes Ariusz Bober podczas piątkowej wideokonferencji.
IDEABANK	Bankowy Fundusz Gwarancyjny wniósł do sądu sprzeciw do uchwał zarządu i RN Idea Banku dotyczących sprzedaży akcji Idea Money oraz zmiany warunków emisji posiadanych przez bank obligacji wyemitowanych przez Idea Expert - poinformował Idea Bank w komunikacie.
PEOPLE CAN FLY	Producent gier People Can Fly w ramach oferty publicznej na GPW planuje emisję akcji oraz sprzedaż części walorów przez obecnych akcjonariuszy - poinformował PAP Biznes Sebastian Wojciechowski, prezes i główny akcjonariusz spółki. People Can Fly jest "dość pewne", że premiera nowej gry "Outriders" odbędzie się w tym roku, w okresie okołoswiątecznym.
PLAY	Iliad Purple, spółka zależna Iliad, wzywa do zapisywania się na sprzedaż 100 proc. pozostających w obrocie akcji w Play Communications - podał Play w komunikacie. Bloomberg podał, powołując się na komunikat Iliad, że cena w wezwaniu wynosi 39 zł za akcję. Przejęcie ma być finansowane długiem i gotówką.
VISTAL	PKO BP wezwał Vistal Gdynię do wukupu dwóch weksli w związku z nieuregulowaniem wierzytelności banku wobec spółki zależnej Vistal Offshore - poinformował Vistal Gdynia w komunikacie. Pierwszy z weksli opiewa na 12,7 mln zł, drugi na 16,1 mln euro.
URSUS	Ursus złożył zażalenie na postanowienie sądu umorzeniu przyspieszonego postępowania układowego prowadzonego wobec spółki - poinformował Ursus w komunikacie.

Przegląd prasy

DEWELOPERZY	W Polsce powstaje ok. 1,4 mln mkw. biur. Wirus nie wstrzymał budów. Jesienią ma zawisnąć wiecha na Varso Tower, najwyższym budynku w UE. Gorzej może być z nowymi projektami. (Rzeczpospolita)
RYNEK KAPITAŁOWY	Spadła liczba członków pracowniczych planów kapitałowych, którzy opłacają sobie dodatkowe składki do tego programu. To mniej niż 6 tys. osób. (Rzeczpospolita)
CDPROJEKT	Bardzo gorąca jesień dla CD Projektu. Premiera „Cyberpunka” odbędzie się tego samego dnia co debiut nowej konsoli. Jak to wpłynie na sprzedaż gry polskiego studia? (Parkiet)
ALLEGRO	Allegro ceni się wysoko, ale akcje i tak sprzedaje. Właściciele chcą przeprowadzić IPO jak najszybciej – zanim dojdzie do mocniejszej korekty w USA. W tym tygodniu ma ruszyć budowa księgi popytu. Karty rozdają zagraniczne fundusze. (Parkiet)
PEKAO	Papierkiem lakmusowym sytuacji w koalicji rządowej jest sytuacja w Pekao SA. Piątkowa rada nadzorcza nie zmieniła zarządu, ale starcia o bank to nie kończy. (Puls Biznesu)

Wybrane sygnały analizy technicznej

Raport Rynek Akcji

ASSECOSEE	Układ świec przypominający wymową formację przenikania, na dołkach korekty.
HUBSTYLE	Kurs akcji testuje długoterminową linię trendu spadkowego, na relatywnie wysokim wolumenie.
IDEABANK	Kurs akcji testuje dołek na 1,30 zł wysokim czarnym korpusem na wyraźnie rosnącym wolumenie.
MIRBUD	Wysoki biały korpus na przeciętnym wolumenie kończy lokalną korektę?
WITTCHEN	Wysoki biały korpus na skokowo rosnącym wolumenie rozpoczyna odbicie kursu?

Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



JWCONSTR

Wysoki biały korpus na rosnącym wolumenie zapowiada początek odbicia kursu. Strona popytowa może obrać kierunek na szczyt z początku br. na 3,39 zł.



INTERCARS

Formacja białego młota na rosnącym wolumenie na dołkach lokalnej korekty, zapowiadająca początek odbicia.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	sierpień		2,4	2,7
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	sierpień		-9,3	-10,9
Wtorek						
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	sierpień		16,4	16,8
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	wrzesień		12,0	18,0
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	sierpień		6,0	5,9
Środa						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		50,6	52,4
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	wrzesień		51,5	51,5
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		52,5	51,0
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	wrzesień		52,9	52,5
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		51,9	51,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	wrzesień		50,5	50,5
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	sierpień		6,1	6,1
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	wrzesień			-2,5
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		53,3	50,9
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	wrzesień		54,5	55,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	wrzesień			-4389,00
Czwartek						
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	wrzesień		93,8	92,6
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	wrzesień		840,0	860,0
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	sierpień		890,0	901,0
Piątek						
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3	sierpień		10,1	10,2
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	sierpień		1,0	2,6
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	sierpień		1,1	11,4

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	49 825,6	-0,4	0,0	-4,0	-1,7	-13,8	-13,3
WIG20	1 731,8	-0,8	0,0	-4,9	-4,2	-19,5	-20,3
MWIG40	3 548,0	-0,4	0,0	-3,3	1,0	-9,2	-5,4
SWIG80	14 365,6	0,8	0,0	-1,9	6,6	19,3	23,2
WIG Banki	3 787,5	-2,0	0,0	-3,9	-11,3	-44,0	-47,1
WIG Budownictwo	2 926,3	2,9	0,0	-0,4	5,5	28,4	52,3
WIG Chemia	6 837,3	-2,0	0,0	-8,2	-19,6	-18,5	-25,3
WIG GAMES	32 053,4	-0,2	0,0	-3,0	1,5	70,8	97,1
WIG Energetyka	1 676,0	-0,3	0,0	-15,4	-23,9	-14,6	-17,7
WIG Informatyka	3 863,7	2,1	0,0	-3,5	13,4	36,3	61,3
WIG Media	4 714,1	-2,9	0,0	-6,4	-8,1	-12,3	-8,7
WIG Paliwa	4 181,8	-3,9	0,0	-9,9	-20,5	-35,6	-41,9
WIG Spożywczy	2 946,4	0,9	0,0	1,2	-4,9	-5,7	-7,4
WIG Surowce	4 234,9	1,4	0,0	3,6	50,7	37,1	54,1
WIG Telekomunikacja	806,1	1,4	0,0	-8,9	-1,1	-7,7	5,7
WIG Ukraina	340,3	0,8	0,0	1,4	-5,4	-5,3	-13,4

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	873,7	-1,1	0,0	-2,6	-5,9	-21,7	-17,6
BUX	33 591,5	-0,9	0,0	-6,8	-9,9	-27,1	-18,3
XU100	1 112,0	0,1	0,0	0,2	-2,1	-2,8	10,9
FTSE100	6 007,1	-0,7	0,0	0,1	-4,5	-20,4	-18,2
DAX	13 116,3	-0,7	0,0	2,8	6,4	-1,0	5,2
CAC40	4 978,2	-1,2	0,0	1,7	0,0	-16,7	-12,5
SMI	10 539,2	0,2	0,0	3,1	2,7	-0,7	4,8
EuroStoxx50	3 283,7	-1,0	0,0	0,7	0,4	-12,3	-8,1
S&P 500	3 319,5	-1,1	0,0	-2,3	7,2	2,7	10,9
DJIA	27 657,4	-0,9	0,0	-1,0	6,9	-3,1	2,7
BOVESPA	98 289,7	-1,8	0,0	-3,2	1,8	-15,0	-6,2
Shanghai Composite	3 318,1	-0,6	-0,6	-1,9	11,8	8,8	10,4
Nikkei225	23 360,3	0,2	0,0	1,9	3,9	-1,3	5,8

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,19	0,2	0,2	0,5	5,3	5,8	7,9
EUR-PLN	4,45	-0,2	-0,2	0,9	0,2	4,7	1,4
USD-PLN	3,76	-0,3	-0,3	0,4	-4,8	-0,9	-5,9
CHF-PLN	4,13	-0,1	-0,1	0,5	-0,9	5,1	2,3

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	151,5	0,0	0,0	1,1	9,8	-18,4	-14,5
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	40,7	-0,9	-0,9	-3,8	1,8	-28,9	-23,5
Złoto (USD/oz)	1 950,5	0,0	0,0	0,5	11,2	28,6	28,1
Srebro (USD/oz)	26,7	-0,2	-0,2	-0,2	51,0	49,8	43,5
Miedź LME (USD/t)	6 852,8	0,7	0,0	4,1	18,5	11,4	18,6

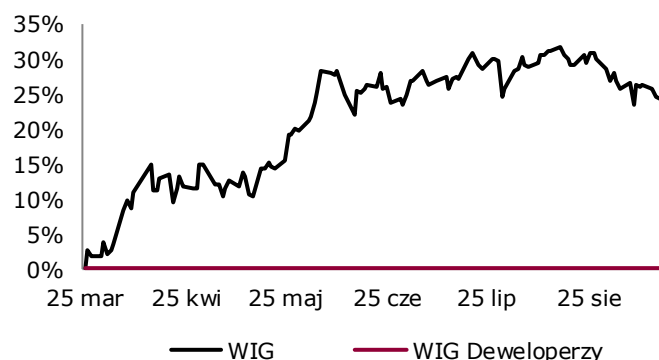
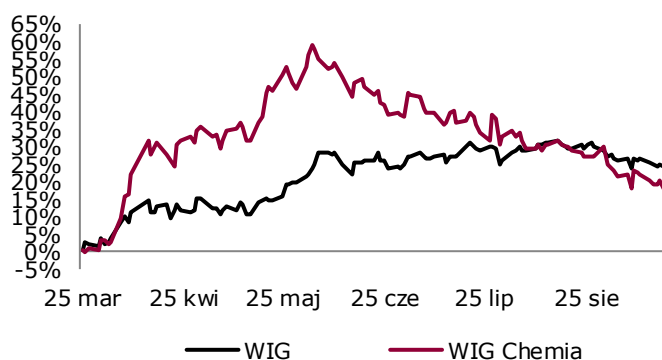
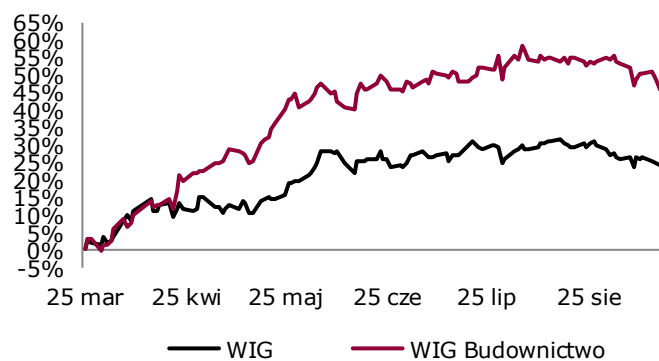
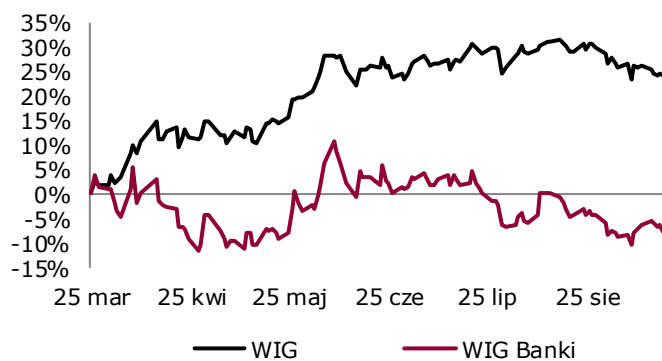
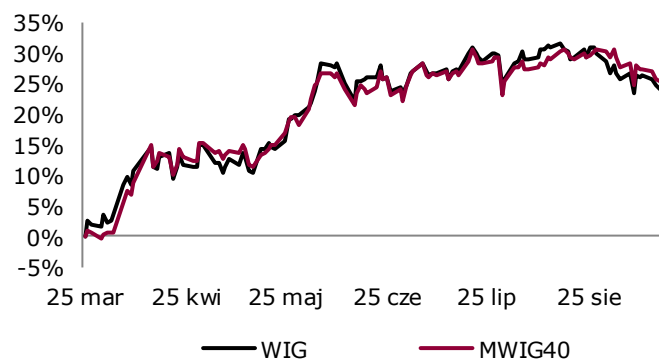
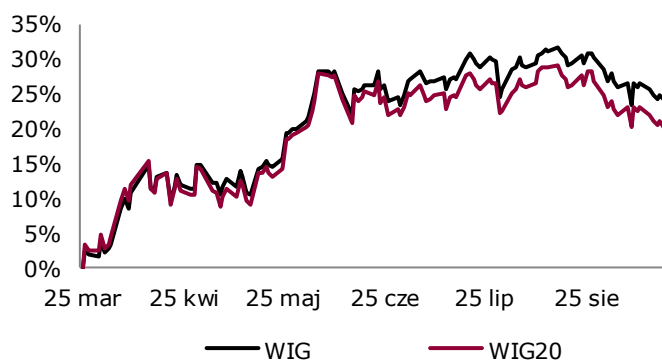
Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

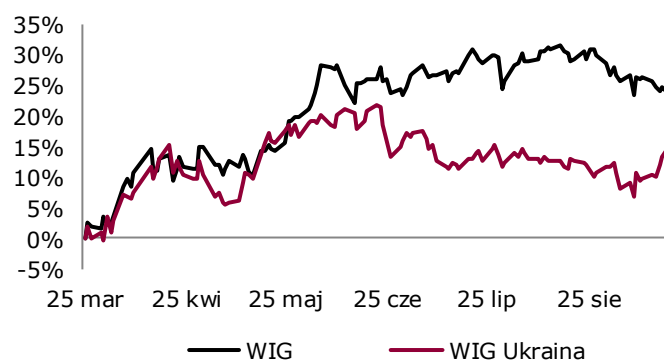
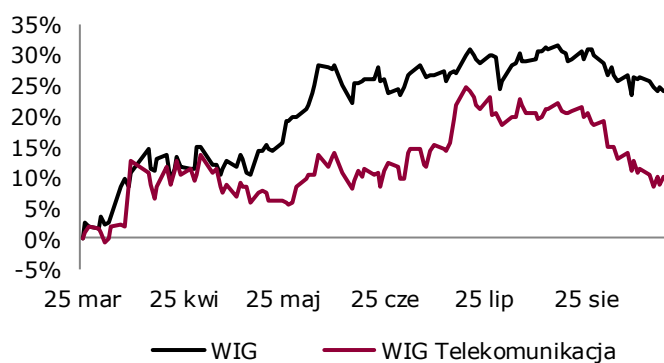
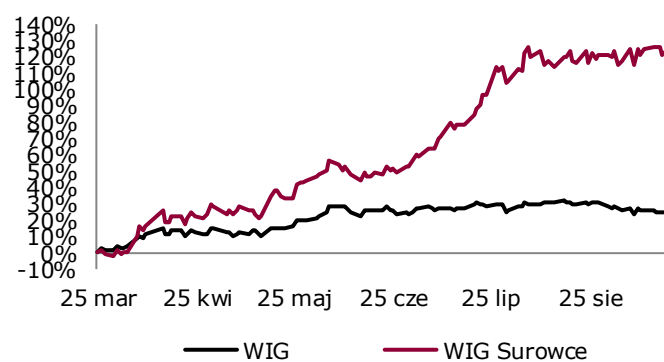
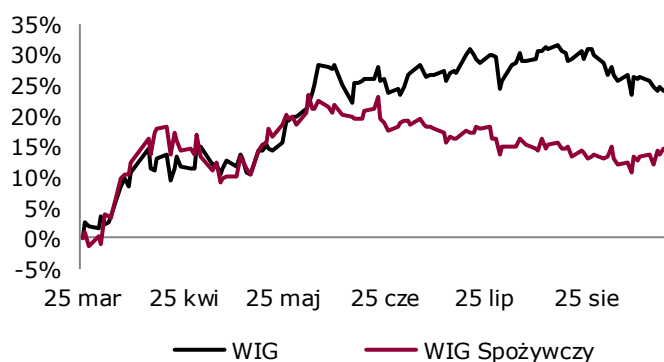
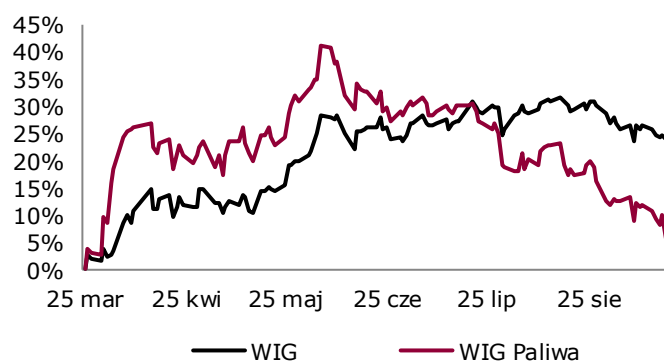
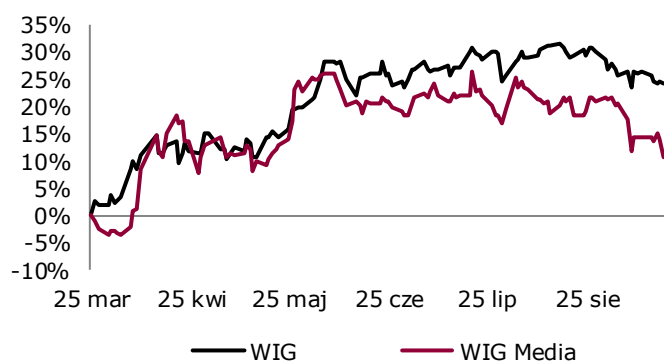
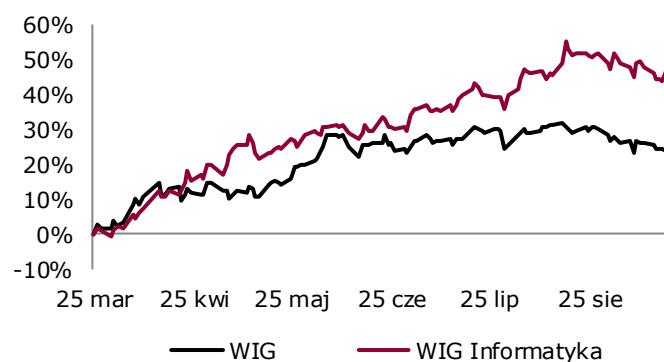
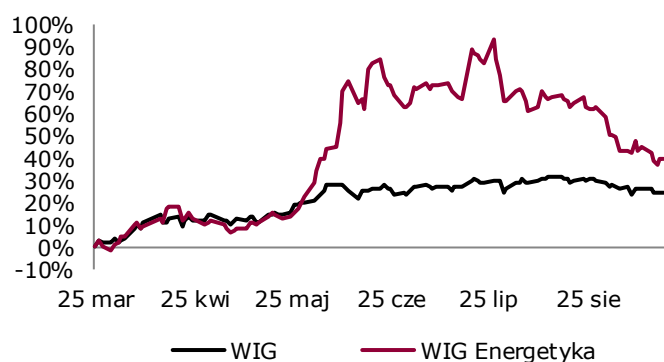
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	0,23	0	0	0	-4	-148	-149
WIBOR 6M (%)	0,26	0	0	-1	-3	-153	-153
EURIBOR 3M (%)	-0,50	0	-2	-2	-12	-12	-11
EURIBOR 3M (%)	-0,47	-1	-1	-3	-24	-14	-10
USD LIBOR 3M (%)	0,23	0	-3	-3	-8	-168	-193
USD LIBOR 6M (%)	0,28	0	-1	-4	-15	-164	-181
Polska 10YT (%)	1,35	-2	-2	-4	-10	-77	-73
Niemcy 10YT (%)	-0,49	0	0	2	-7	-30	4
USA 10YT (%)	0,68	-1	-1	5	-1	-124	-104

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	149,60	15 272	0,6	0,6	0,6	0,0	-	0,0	6,2	16,0	11,9
GETIN NOBLE BANK	0,20	209	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	36,40	4 756	0,7	0,6	0,6	0,0	0,0	0,0	9,9	16,9	14,7
INGBSK	132,00	17 173	1,1	0,9	0,9	0,0	-	0,0	10,4	16,3	13,7
MBANK SA	182,60	7 735	0,5	0,5	0,4	-	-	0,0	7,7	15,5	11,9
MILLENNIUM	2,83	3 433	0,4	0,4	0,4	-	-	-	6,1	18,3	6,4
PEKAO	50,52	13 260	0,6	0,5	0,5	0,0	-	0,0	6,1	12,3	9,5
PKOBP	21,41	26 763	0,6	0,6	0,6	0,0	0,0	0,0	6,6	10,3	9,6
Ubezpieczyciele											
PZU	26,76	23 108	1,4	1,3	1,1	0,0	0,0	0,0	4,5	7,7	7,5
Paliwa											
LOTOS	37,43	6 920	0,4	0,6	0,5	4,6	25,2	5,4	6,0	-	7,7
PKN ORLEN	48,11	20 577	0,4	0,6	0,5	5,0	5,8	4,6	4,8	7,5	5,6
PGNIG	4,66	26 950	0,6	0,7	0,7	4,8	2,6	3,7	19,7	4,9	9,4
Górnictwo i metale											
BOGDANKA	18,14	617	0,2	0,3	0,3	0,7	0,9	1,0	2,0	4,2	5,7
JSW	28,02	3 290	0,4	0,5	0,4	1,8	155,9	3,8	5,1	-	-
KGHM	134,05	26 810	1,1	1,0	1,0	5,7	4,4	3,4	18,9	12,4	8,3
Energetyka											
ENEA	5,39	2 379	0,6	0,6	0,6	2,9	3,3	3,0	4,4	2,4	2,3
ENERGA SA	7,53	3 118	0,8	0,8	0,8	6,5	5,4	5,1	-	13,8	6,2
PGE SA	5,58	10 426	0,6	0,6	0,6	-	4,1	3,3	-	11,5	4,0
TAURONPE	1,94	3 395	0,9	0,8	0,8	8,1	5,5	4,7	-	4,1	3,0
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	29,20	1 539	0,9	1,0	1,0	5,6	5,4	4,9	13,2	9,3	8,0
POLICE	12,10	1 503	0,9	-	-	13,0	-	-	34,5	-	-
PULAWY	82,00	1 567	0,4	-	-	2,4	-	-	5,2	-	-
PCC ROKITA SA	45,60	905	1,1	-	-	6,0	-	-	9,7	-	-
Telekomunikacja											
NETIA	4,50	1 510	1,4	1,4	1,4	4,1	4,1	4,0	31,7	23,6	17,8
ORANGE POLSKA SA	6,71	8 806	1,5	1,5	1,4	5,3	5,5	5,3	96,8	39,3	25,7
Budownictwo											
BUDIMEX	235,00	6 000	0,5	0,5	0,5	9,2	7,9	6,0	26,2	21,2	14,7
ELBUDOWA	1,40	7	0,2	-	-	-	-	-	-	-	-
ERBUD	19,40	249	0,1	0,1	0,2	3,8	4,2	5,3	7,1	6,9	10,8
TRAKCJA SA	1,60	138	0,3	-	-	-	-	-	-	-	-
ULMA	47,40	249	1,0	-	-	2,2	-	-	5,4	-	-
UNIBEP	8,04	282	0,1	0,1	0,2	4,0	3,3	4,9	9,4	6,9	-
Deweloperzy											
DOMDEV	105,00	2 648	1,4	1,4	1,5	7,1	6,8	8,1	10,3	9,5	12,2
GTC	6,30	3 059	10,4	11,1	10,4	14,0	24,2	19,1	40,6	-	112,7
POLNORD	3,18	310	3,8	-	-	-	-	-	-	-	-
Media											
AGORA	6,52	304	0,8	1,1	0,9	5,3	31,9	6,6	50,6	-	-
CYFRPLSAT	26,44	16 910	2,5	2,5	2,4	7,0	7,1	6,8	15,2	14,2	11,7

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	28,10	7 155	2,0	2,0	1,9	5,9	5,7	5,5	8,3	7,7	7,3
IT											
ASSECOPOL	70,60	5 860	0,8	0,7	0,7	9,8	9,6	9,4	8,3	16,0	14,9
COMARCH	206,00	1 675	1,1	1,0	1,0	7,0	7,0	6,8	15,9	16,5	15,7
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	402,10	38 650	71,7	11,2	14,5	171,7	15,0	20,5	220,5	18,5	24,9
11 BIT STUDIOS S	477,50	1 126	10,4	9,1	10,9	24,5	15,9	25,8	51,9	37,1	57,6
TEN SQUARE GAMES	568,00	4 128	5,6	2,2	1,8	15,8	6,6	5,0	54,0	22,4	16,9
Przemysł											
APATOR	21,00	690	0,9	0,8	0,8	6,0	6,0	5,8	12,5	11,9	11,5
BORYSZEW	3,33	799	0,4	0,5	0,5	6,6	10,9	7,7	-	-	11,9
FAMUR	1,73	993	0,6	0,9	1,0	3,1	3,9	5,2	3,9	6,5	9,6
FORTE	33,35	798	0,8	1,0	0,8	6,8	7,8	6,7	22,6	23,9	13,5
VIGO SYSTEM SA	570,00	416	9,3	6,8	5,4	21,5	14,3	11,0	29,9	20,5	15,6
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	92,40	1 166	1,9	1,8	1,7	12,9	11,3	10,7	18,6	18,9	18,1
KETY	430,00	4 137	1,5	1,4	1,4	9,0	7,8	8,4	14,0	11,6	13,0
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	20,05	4 402	1,2	1,9	1,5	6,7	17,7	8,9	65,8	-	387,2
CCC SA	52,00	2 853	0,8	0,9	0,7	5,8	17,3	5,7	155,1	-	43,3
DINO POLSKA SA	238,20	23 353	2,7	2,1	1,6	28,6	21,9	17,2	56,8	42,6	33,5
EUROCASH	14,82	2 062	0,2	0,2	0,2	6,4	6,6	6,7	26,1	26,9	22,6
LPP	7000,00	12 967	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	504,00	2 201	0,3	0,3	0,3	13,0	11,6	10,6	18,7	15,4	14,0
RYVU THERAPEUTIC	60,80	1 116	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 Paulo, 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