

# Raport Rynek Akcji

środa, 3 marca 2021, 08:48



## Sytuacja rynkowa

Po mocnych poniedziałkowych wzrostach na Wall Street wczoraj zagościły spadki – S&P 500 przecenił się o 0,8%, a Nasdaq o 1,7%. Zbliżył się termin wygasania dotychczasowego wsparcia fiskalnego, m.in. dodatku do zasiłku dla bezrobotnych, a administracji Joe Bidena zależy ma wprowadzeniu nowego stymulusa przed tym terminem, a więc w I połowie marca. Prawdopodobnie jeszcze w tym tygodniu może odbyć się głosowanie w Senacie nad wspomnianym nowym pakietem fiskalnym. Dzisiaj mocno zyskują indeksy azjatyckie, a kontrakty na indeksy rynków rozwiniętych wskazują na umiarkowanie pozytywne otwarcie.

Na warszawskim parkiecie sesja zakończyła się niewielkim wzrostem kluczowych indeksów. W indeksie blue chipów najmocniej zyskało Allegro (+5,9%) – kolejny raz popyt uaktywnił się w okolicy poziomów otwarcia notowań z dnia debiutu. Wczoraj wystartowała konkurencyjna platforma Amazona dedykowana dla polskiego rynku – z raportu analityków firmy Dealavo wynika, że dla większości kategorii produktów Allegro oferuje lepsze ceny niż konkurent. Z drugiej strony najmocniej przecenił się Dino (-2,2%). W indeksie mWIG40 poniższe spółki wyróżniły się wzrostem: Comarch (+9,6%) zyskał po publikacji dobrych wyników finansowych, PKP Cargo (+9,2%) poinformowało o podpisaniu 7-letniej umowy o maksymalnej wartości ok 1,4 mld zł, walory Inter Cars (+8,5%) również zareagowały pozytywnie na wstępne wyniki. W odwrocie znalazł się Mabion (-4,1%), który dziś rano poinformował o zawarciu umowy ramowej wraz z pierwszym zamówieniem na usługi kontraktowe z Novavax w zakresie programu szczepionki na koronawirusa, dodatkowo spółka poinformowała o zawarciu porozumienia z PFR w związku z finansowaniem rozszerzonej współpracy z Novavax – niewiążące porozumienie przewiduje udzielenie oprocentowanej 3 letniej pożyczki na kwotę 30 mln zł oraz objęcie pakietu akcji do kwoty 10 mln zł. Wśród małych spółek wyróżnił się Sanwil (+10,5%) i Eko Export (+9,6%). Z pozostałych informacji: 1. KNF szacuje koszt konwersji kredytów dla banków zgodnie z propozycją na 34,5 mld zł. 2. AB opublikował wyniki kwartalne, które są znacznie lepsze od konsensusu zakładającego 33,9 mln zł zysku netto – spółka zarobiła 52,9 mln zł, przewyższając wynik z analogicznego okresu ubiegłego roku o 98%. 3. Celon Pharma zakończył współpracę z Lupin Atlantis Holdings, ale rozpoczął z Glenmark Pharmaceuticals. /Adam Dudoń/

## WIG w układzie dziennym



## Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	14 039,8	0,2
CAC40	5 809,7	0,3
FTSE100	6 613,8	0,4
BUX	44 402,3	-0,7
S&P500	3 870,3	-0,8
DJIA	31 391,5	-0,5
SHC*	3 556,6	1,4
NIKKEI*	29 553,0	0,5
HSI*	29 626,4	1,8
BOVESPA	111 539,8	1,1
SMI	10 817,2	1,0
XU100	1 528,8	0,1
RTS	1 452,5	0,7

\* - Zmiana na godzinie 6:28

## Indeksy Polskie

WIG	58 299,1	0,5
WIG20	1 959,5	0,5
MWIG40	4 367,9	0,7
SWIG80	17 914,3	0,5
NCINDEX	527,3	0,0

## Waluty

USD/PLN	3,76	0,0
EUR/PLN	4,54	0,0
EUR/USD	1,21	0,0

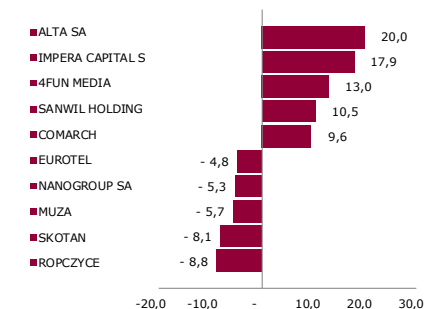
## Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	1,52	-1
USA 10YT	1,41	2

## Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	59,9	0,2
Złoto (USD/oz)	1 732,5	-0,3
Miedź (USD/t)	9 220,3	1,4

## 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](http://www.bm.aliorbank.pl)

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane wydarzenia w spółkach

<b>BAHOLDING</b>	NWZA ws. przyjęcia zmian do polityki wynagrodzeń, wprowadzenia programu motywacyjnego, emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, wyłączenia prawa poboru oraz zmiany statutu.
<b>BIOMEDLUB</b>	Publikacja raportu za 2020 rok.
<b>IFIRMA</b>	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2020 w wysokości 0,05 zł na akcję.
<b>OPTEAM</b>	Publikacja raportu za 2020 rok.
<b>PGO</b>	Dzień wykupu akcji spółki przez TDJ Equity II sp. z o.o. po cenie 1,45 zł za akcję.
<b>PRAGMAFA</b>	NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela w trybie subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
<b>REMAK</b>	Publikacja raportu za 2020 rok.
<b>STALEXP</b>	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.

### Wybrane komunikaty ze spółek

<b>AB</b>	AB spodziewa się utrzymania wysokiej dynamiki wzrostu na rynku dystrybucji IT w Polsce, Czechach i na Słowacji, chce też poprawić rentowność. W ostatnim kw. branża zanotowała najszybszy wzrost w całym 2020 roku, a AB po raz kolejny zwiększyło udziały rynkowe.
<b>AILLERON</b>	Budżet na ten rok zakłada znaczny wzrost wyników. Władze spółki zamierzają rekomendować dywidendę z zysku za 2020 rok. Firma pracuje nad akwizycjami w biznesie spółki zależnej Software Mind, liczy co najmniej na podwojenie skali jej działalności.
<b>ALLEGRO</b>	Allegro, które zatrudnia obecnie ponad 2,5 tys. osób, planuje w 2021 roku zwiększyć zatrudnienie o 900 pracowników.
<b>CELON PHARMA</b>	Celon Pharma zakończył współpracę z Lupin Atlantis Holdings przy komercjalizacji leku Salmex w 5 krajach. Jednocześnie zarząd spółki podpisał z firmą Glenmark Pharmaceuticals umowę dot. współpracy przy rejestracji, sprzedaży i dystrybucji Salmeksu na ponad 20 rynkach.
<b>COGNOR</b>	Grupa Cognor, której zysk netto w 2020 roku wzrósł do 33 mln zł, liczy, że w 2021 roku poprawi wyniki i powróci do wypłat dywidendy.
<b>COMARCH</b>	Portfel zamówień Comarchu na 2021 rok jest wyższy o kilka proc. od backlogu notowanego przed rokiem.
<b>DEVELIA</b>	Develia ocenia, że popyt na zakup mieszkań, również inwestycyjny, będzie utrzymywał się w 2021 roku na wysokim poziomie. Zapotrzebowanie na najem wróci po pandemii. Spółka zacznie w tym roku szukać partnera do pierwszego projektu magazynowego, a w 2022 roku zastanowi się nad własnym generalnym wykonawstwem.
<b>KRUK</b>	Kruk przydzielił 200.000 obligacji serii AK2 wyemitowanych w ramach VII programu emisji obligacji, a redukcja zapisów wyniosła 82,3 proc.
<b>PGE</b>	PGE zgłosiła do Krajowego Planu Odbudowy 24 projekty o wartości 74 mld zł, z czego blisko 80 proc. wartości stanowią inwestycje w odnawialne źródła energii.
<b>PGNIG</b>	Artur Cieślík, do tej pory wiceprezes Grupy Lotos ds. strategii i rozwoju, został powołany z dniem 16 marca na stanowisko wiceprezesa PGNiG.
<b>PKN ORLEN</b>	Modelowa marża downstream PKN Orlen wzrosła w lutym 2021 roku do 6,5 USD na baryłce z 5,9 USD w styczniu.
<b>PKP CARGO</b>	PKP Cargo podpisało we wtorek 7-letnią ramową umowę z 2. Regionalną Bazą Logistyczną na transport kolejowy personelu i sprzętu wojskowego. Maksymalna wartość umowy to ok. 1,4 mld zł brutto.

## Raport Rynek Akcji

<b>ROPCZYCE</b>	<p>1. Akcjonariusze Ropczyc, którzy zawarli porozumienie, wzywają do sprzedaży 1.057.825 akcji spółki, stanowiących 16,90 proc. kapitału zakładowego, po 26,73 zł za sztukę.</p> <p>2. Grupa ZM Ropczyce w 2020 r. odnotowała 297,7 mln zł przychodów ze sprzedaży, co oznacza spadek o 9,6 proc. rdr. Celem Ropczyc na 2021 r. jest stopniowe odbudowywanie pozycji spółki dominującej w przemyśle cementowo-wapienniczym.</p> <p>3. Ropczyce chcą wypłacić z zysku netto za 2020 rok 1,60 zł dywidendy na akcję. Propozycję zarządu w sprawie podziału zysku pozytywnie zaopiniowała rada nadzorcza spółki.</p>
<b>TORPOL</b>	Oferta Torpolu o wartości 89,9 mln zł brutto okazała się najtańszą ofertą złożoną w przetargu PKP Intercity na przebudowę i rozbudowę infrastruktury kolejowej w rejonie bocznicy Szczecin Zaleskie Łęgi.
<b>UNIMOT</b>	EBITDA grupy skorygowana o wycenę zapasu obowiązkowego, przesunięcia i zdarzenia jednorazowe w IV kw. wyniosła 27,3 mln zł, a w całym 2020 roku 86,5 mln zł. Jest to wynik o 8 proc. wyższy niż prognozowała spółka pod koniec czerwca.
<b>ZPUE</b>	Zapisy w wezwaniu na akcje ZPUE objęły dotąd ponad 10.541 akcji spółki, które łącznie z akcjami obecnie posiadanymi przez spółkę, Michała Wypychewicza oraz Koronea uprawniają do ponad 66 proc. głosów na WZ. Oznacza to, że został osiągnięty minimalny próg zapisów, będący jednym z warunków wezwania.

## Przegląd prasy

<b>ALLEGRO</b>	Amazon wszedł do Polski. Wyzwanie dla Allegro. Po latach spekulacji i plotek amerykański gigant uruchomił w końcu polski serwis handlowy. Dla rynku oznacza to zmianę – dla klientów większy wybór i lepszą ofertę, dla sprzedawców opcje dotarcia np. do innych krajów. Amazon ma ponad 300 mln klientów i jest jednym z liderów światowego rynku zdominowanego przez platformy chińskie. Cztery największe grupy kontrolują 44 proc. światowego e-handlu..(A1,A15) /RP/
<b>PGNiG</b>	Nieopłacalny metan. PGNiG zakończył ważny projekt.(s.3) /PARKIET/
<b>PKN ORLEN</b>	Orlen ma pod górkę. Warunki rynkowe stały się trudniejsze. Trwają negocjacje płacowe, spółka proponuje mniejsze podwyżki niż zwykle. A to przez pandemię i niższą sprzedaż paliw. Do tego znów rosną ceny ropy.(A7) /DGP/
<b>PKO BP</b>	PKO BP zwiększa zaangażowanie w motoryzację. Grupa PKO Leasing rozpędza swój motoryzacyjny biznes, kontynuuje budowę samochodowego centrum kompetencyjnego i chce potroić internetową sprzedaż aut.(s.9) /PB/

## Wybrane sygnały analizy technicznej

<b>4FUNMEDIA</b>	Wysoki biały korpus na skokowo rosnącym wolumenie zakończył lokalną korektę.
<b>BOS</b>	Świeca przypominająca wymową formację spadającej gwiazdy.
<b>COMARCH</b>	Wysoki biały korpus poprzedzony luką popytową, na skokowo rosnącym wolumenie rozpoczyna odbicie.
<b>GRUPA AZOTY</b>	Wysoki biały korpus na skokowo rosnącym wolumenie zmierza do lokalnego oporu na 32,45 zł.
<b>JWCOSNTR</b>	Wysoki biały korpus na rosnącym wolumenie pokonał długoterminowy opór na 3,39 zł.
<b>POLIMEXMS</b>	Świeca przypominająca wymową formację spadającej gwiazdy.

### Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



Wysoki biały korpus przełamuje dotychczasowy szczyt hossy na 12,25 zł, co otwiera drogę do dalszych wzrostów.

**UNIBEP**



Kurs akcji powraca czarnym korpusem na wysokim wolumenie poniżej przełamanego oporu w rejonie 1,28-1,32 zł.

**RAFAKO**

## Raport Rynek Akcji

### Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	luty	50,9	51,4	51,5
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	luty	1,6	1,6	1,6
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	luty	1,3	1,2	1,0
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	luty	53,4	52,9	53,4
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	luty	56,1	55,0	51,6
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	luty	60,7	60,6	57,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	luty	57,9	57,7	54,8
14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	luty	58,6	58,5	59,2
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	luty	60,8	58,9	58,7
<b>Wtorek</b>						
	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	grudzień	2,8	1,7	2,8
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	styczeń	2,9	3,0	3,0
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	luty	6,0	6,0	6,0
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	luty	0,9	0,9	0,9
<b>Środa</b>						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	marzec	0,1	0,1	0,1
2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	luty	51,5	51,5	52,0
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	luty		43,6	43,60
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	luty		45,9	45,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	luty		44,7	44,7
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	styczeń		0,1	-1,1
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	luty			-11,4
14:15	USA	Raport ADP, tys.	luty		200,0	174,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	luty		58,9	58,9
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	luty		58,7	58,7
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	luty		-1300,0	1285,0
<b>Czwartek</b>						
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	styczeń		8,3	8,3
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	styczeń		-1,2	0,6
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	luty			17,4
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	luty		755,0	730,0
14:30	USA	Wydajność pracy k/k	Q4		-4,7	-4,8
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	Q4		6,6	6,8
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	styczeń		1,4	1,4
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	styczeń		3,4	3,4
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	styczeń		2,1	1,1
<b>Piątek</b>						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	styczeń		1,9	6,7
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	styczeń		-67,4	-66,6
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	luty		6,3	6,3
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	luty		200,0	6,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	luty		195,0	49,0

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	58 299,1	0,5	2,3	2,4	8,0	2,2	11,6
WIG20	1 959,5	0,5	2,7	1,0	3,7	-1,2	3,7
MWIG40	4 367,9	0,7	1,4	5,8	16,4	9,8	16,6
SWIG80	17 914,3	0,5	2,2	5,9	18,6	11,3	49,1
WIG Banki	5 407,5	-0,6	3,5	10,3	19,2	13,5	-13,8
WIG Budownictwo	4 003,1	-1,4	-3,5	2,3	22,7	9,3	72,5
WIG Chemia	8 720,9	3,9	3,6	3,2	22,1	13,3	23,5
WIG GAMES	28 135,3	0,6	3,2	-3,5	-14,2	-2,6	25,0
WIG Energetyka	2 099,6	0,2	1,2	-1,0	22,5	2,9	45,6
WIG Informatyka	3 958,1	1,4	0,9	2,6	6,5	2,5	34,8
WIG Media	6 272,3	1,2	-0,2	7,5	16,2	3,8	9,5
WIG Paliwa	5 217,4	1,2	3,4	2,6	14,1	5,3	9,8
WIG Spożywczy	4 199,1	-0,7	-0,2	0,9	23,5	15,3	35,2
WIG Surowce	6 066,4	-0,2	2,4	6,4	17,7	7,8	145,9
WIG Telekomunikacja	949,9	0,9	2,1	0,7	3,8	-2,8	18,2
WIG Ukraina	585,7	-1,6	-2,6	2,8	39,3	27,7	63,8

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 069,6	0,3	1,1	1,9	10,7	4,1	5,7
BUX	44 402,3	-0,7	1,4	0,9	14,7	5,6	2,5
XU100	1 528,8	0,1	3,9	-0,3	14,9	3,5	37,5
FTSE100	6 613,8	0,4	2,0	1,6	1,9	2,4	-1,6
DAX	14 039,8	0,2	1,8	0,8	5,9	2,3	17,1
CAC40	5 809,7	0,3	1,9	4,4	4,2	4,7	7,7
SMI	10 817,2	1,0	2,8	0,4	4,6	1,1	7,2
EuroStoxx50	3 707,7	0,0	2,0	2,7	5,4	4,4	10,0
S&P 500	3 870,3	-0,8	1,6	1,0	5,6	3,0	28,9
DJIA	31 391,5	-0,5	1,5	2,2	4,7	2,6	21,1
BOVESPA	111 539,8	1,1	1,4	-6,8	-0,7	-6,3	5,7
Shanghai Composite	3 556,6	1,4	1,4	1,1	3,3	2,4	18,8
Nikkei225	29 553,0	0,5	2,0	3,2	10,2	7,7	40,2

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,21	0,0	0,1	0,4	-0,5	-1,1	8,2
EUR-PLN	4,54	0,0	0,5	1,2	1,6	-0,4	5,4
USD-PLN	3,76	0,0	0,3	0,8	2,1	0,7	-2,5
CHF-PLN	4,11	0,0	-0,4	-1,0	-0,6	-2,7	1,8

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	190,0	0,3	-0,2	6,1	19,3	13,2	15,2
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	59,9	0,2	-2,7	7,8	30,2	22,9	25,0
Złoto (USD/oz)	1 732,5	-0,3	-0,1	-5,5	-5,9	-8,7	5,6
Srebro (USD/oz)	26,6	-0,5	-0,1	-0,9	10,7	0,9	54,7
Miedź LME (USD/t)	9 220,3	1,4	0,9	18,4	20,3	19,0	62,3

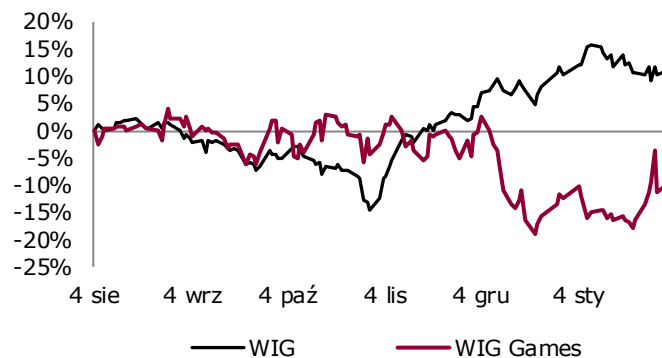
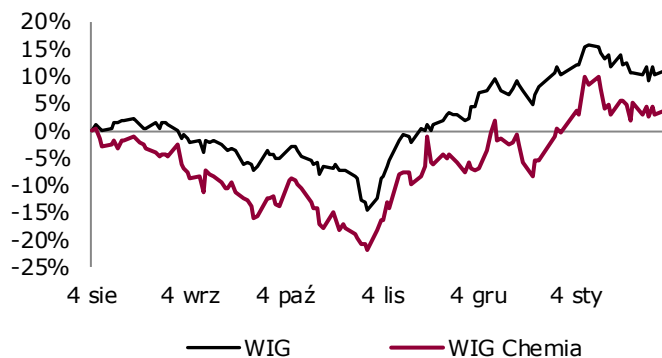
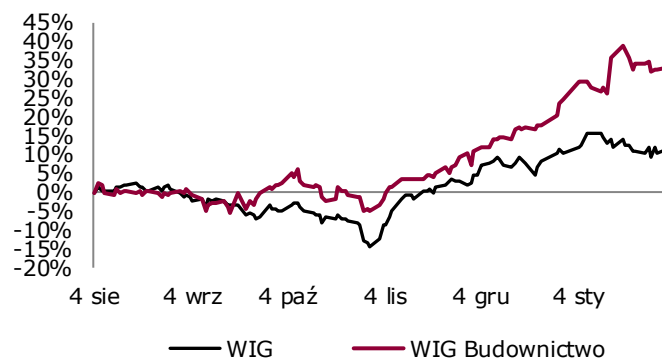
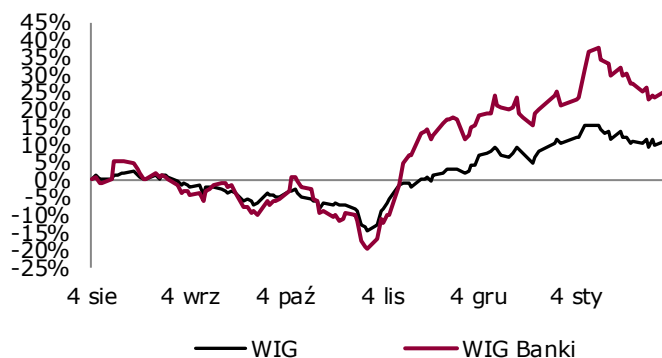
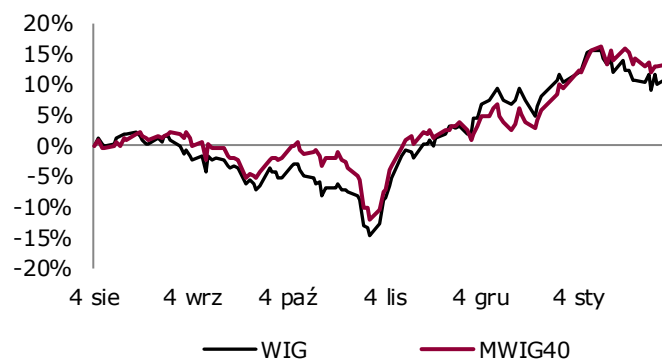
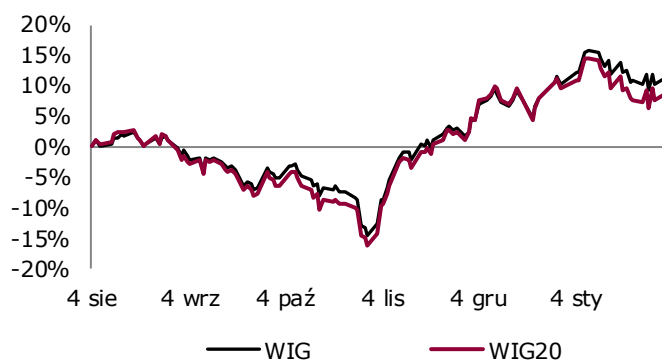
Źródło: Bloomberg

## 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 (%)	0,21	0	0	0	-1	0	-150
WIBOR 6M (%)	0,25	0	0	0	0	0	-152
EURIBOR 3M (%)	-0,53	0	0	1	-1	1	-11
EURIBOR 3M (%)	-0,51	1	1	2	0	2	-12
USD LIBOR 3M (%)	0,18	0	0	-1	-5	-5	-128
USD LIBOR 6M (%)	0,20	0	0	-1	-6	-6	-120
Polska 10YT (%)	1,52	-1	-8	33	25	29	-13
Niemcy 10YT (%)	-0,35	-2	-9	14	17	22	27
USA 10YT (%)	1,41	2	0	27	50	49	41

Źródło: Bloomberg

## Indeksy sektorowe

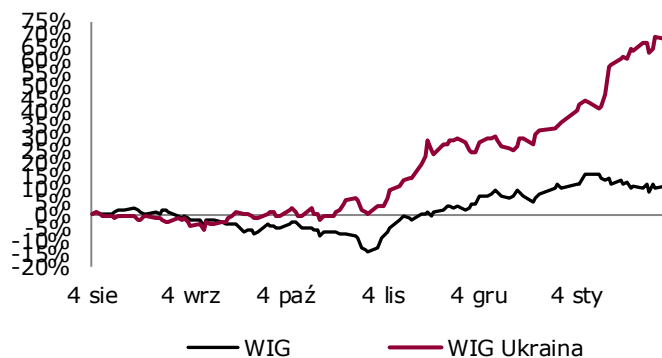
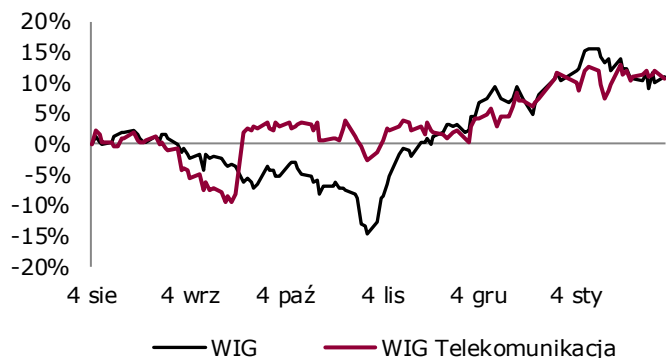
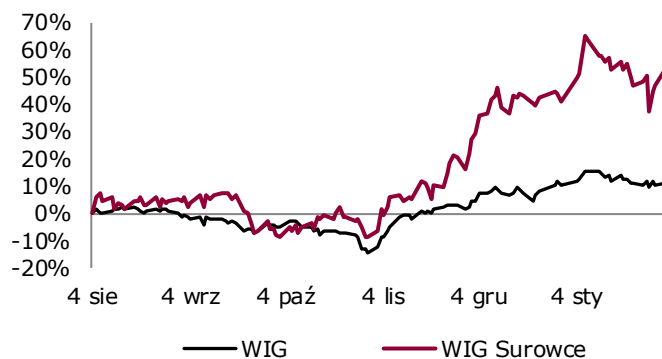
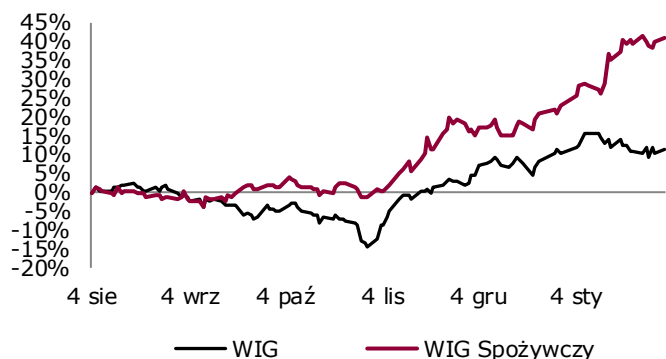
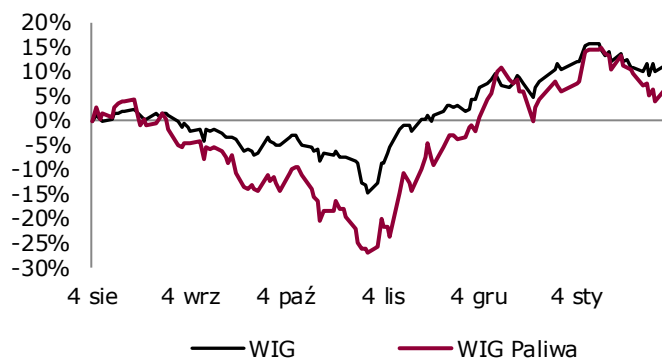
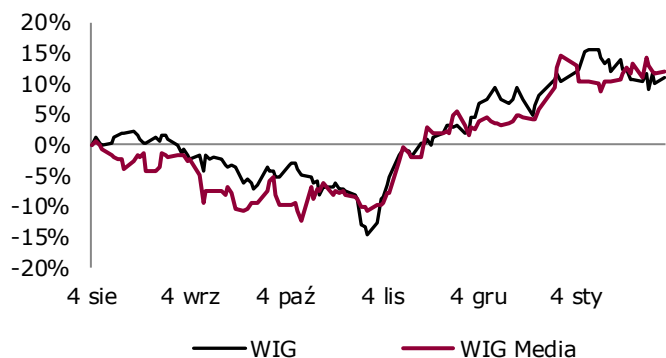
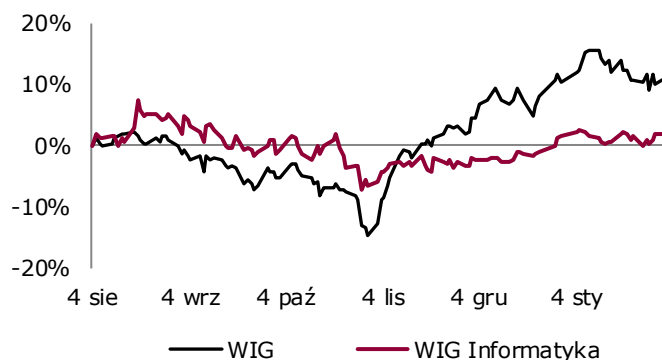
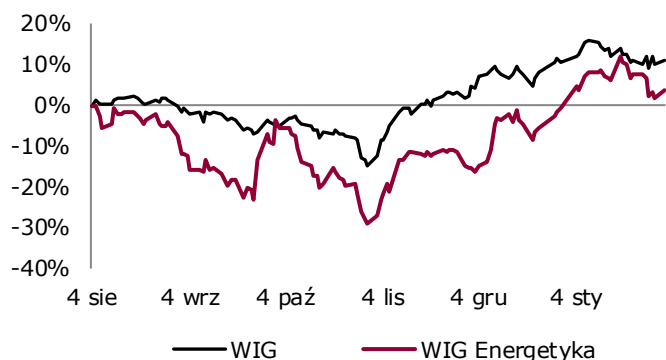


Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatnich dwóch stronach raportu.

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](http://www.bm.aliorbank.pl)



## Raport Rynek Akcji



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 ds. 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, XIV 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