

# Raport Rynek Akcji

czwartek, 4 marca 2021, 08:46



## Sytuacja rynkowa

Poniedziałkowy pokaz siły amerykańskich indeksów jednak nie wystraszył „niedźwiedzi”, które ponownie przystąpiły do wyprzedania aktywów. Wczorajsza sesja zakończyła się mocnymi spadkami – indeks S&P 500 stracił 1,3%, a Nasdaq przecenił się o 2,7%. Rynkom nie pomogła zapowiedź Joe Bidena, że Stany Zjednoczone do końca maja (dwa miesiące wcześniej niż planowano) będą mieć wystarczającą liczbę szczepionek dla każdego dorosłego obywatela. Dziś odbędzie się spotkanie krajów sojuszu OPEC+, na którym mogą zapaść decyzje dotyczące dalszego wydobywania ropy naftowej. W Niemczech usłyszeliśmy zapowiedź stopniowego luzowania ograniczeń już od poniedziałku.

Krajowe indeksy również uległy niewielkiej przecenie i to pomimo faktu, że znaczna część przeceny w USA wydarzyła się już po zamknięciu warszawskiej sesji. W indeksie WIG20 najmocniej przecenił się CD Projekt (-5,4%), Alior (-3,4%) i PGE (-3,2%). Najmocniejszym blue chipem był Bank Pekao, który wczoraj poinformował o zamiarze przeprowadzenia zwolnień grupowych – ponad 1000 pracowników. Indeks mWIG40 również uległ niewielkiej przewadze podaży i to pomimo gwiazdy rosnącej o niemal 90%, która prawdopodobnie zyskałaby jeszcze mocniej gdyby nie wstrzymanie handlu ze względu na równowagę przed godziną 13. Wspomniany lider Mabion, który miał niewielki udział w indeksie, zareagował tak mocno na informację o podpisaniu umowy w sprawie produkcji szczepionki na Covid-19. Na drugim miejscu znalazł się PZ Cormay (+25%), a następnie Celon Pharma (+8,5%), która jest częściowym właścicielem Mabionu. Z drugiej strony najsłabszym walorem było PKP Cargo (-10,6%) – spółka w trakcie sesji podała rozczarowujące szacunki – w 2020 r. miała 224 mln straty netto wobec 36 mln zł zysku netto w poprzednim roku. W indeksie sWIG80 tylko jedna spółka znacząco odstawiała od reszty – AB zyskał 19% po publikacji zaskakująco dobrych wyników finansowych. Najsłabiej natomiast wypadły walory Trakcji (-7,1%) i Wieltonu (-7%). Z pozostałych informacji: 1. Zgodnie z oczekiwaniami RPP nie zmieniła stóp procentowych na wczorajszym posiedzeniu. 2. Allegro przedstawiło wyniki za IV kw. 2020 r. – zysk netto wyniósł 261 mln zł wobec konsensusu 215 mln zł, r/r wzrósł aż o 110%. Spółka planuje zwiększyć inwestycje z 230 mln w ubiegłym roku do 560-600 mln zł w bieżącym roku. 3. Nutit ogłosił przymusowy wykup akcji Impela po 13,05 zł za akcję. 4. Biomed Lublin w 2020r. wypracował 4,4 mln zł zysku netto, o 79% więcej niż w 2019 roku. /Adam Dudoń/

## WIG w układzie dziennym



## Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	14 080,0	0,3
CAC40	5 830,1	0,3
FTSE100	6 675,5	0,9
BUX	43 595,2	-1,8
S&P500	3 819,7	-1,3
DJIA	31 270,1	-0,4
SHC*	3 509,3	-1,9
NIKKEI*	28 950,5	-2,1
HSI*	29 199,7	-2,3
BOVESPA	111 184,0	-0,3
SMI	10 771,9	-0,4
XU100	1 531,1	0,1
RTS	1 453,6	0,1

\* - Zmiana na godzinę 6:42

## Indeksy Polskie

WIG	57 897,0	-0,7
WIG20	1 943,2	-0,8
MWIG40	4 360,6	-0,2
SWIG80	17 817,2	-0,5
NCINDEX	515,7	-2,2

## Waluty

USD/PLN	3,77	0,0
EUR/PLN	4,55	0,0
EUR/USD	1,21	-0,1

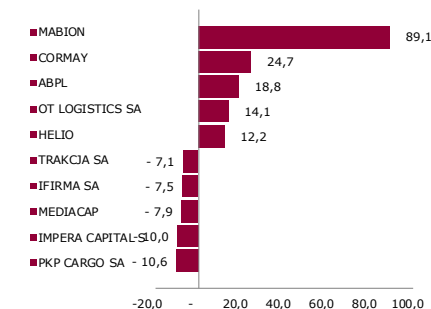
## Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	1,62	10
USA 10YT	1,47	-1

## Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	61,7	0,7
Złoto (USD/oz)	1 719,1	0,5
Miedź (USD/t)	9 128,3	-1,0

## WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane wydarzenia w spółkach

<b>ALLEGRO</b>	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2020 rok.
<b>ADIUVO</b>	NWZA ws. zmiany statutu.
<b>BIK</b>	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 14,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez NREP NSF IV HOLDING 2 S.A R.L.
<b>IFIRMA</b>	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2020 w wysokości 0,05 zł na akcję.
<b>KRUSZWICA</b>	Dzień wykupu akcji spółki przez Koninklijke Bunge po cenie 66,30 zł za akcję.
<b>KRUSZWICA</b>	Wprowadzenie do obrotu na GPW 650 akcji zwykłych na okaziciela serii H.
<b>MILKILAND</b>	NWZA
<b>STAPORKOW</b>	Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.080.908 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

### Wybrane komunikaty ze spółek

<b>AB</b>	AB widzi przestrzeń do wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2020/2021, może być ona wyższa niż rok wcześniej.
<b>ALIOR/BOŚ</b>	KNF wyraziła zgodę na powołanie Iwony Dudy na stanowisko prezesa Alior Banku. Komisja zgodziła się także na powołanie Wojciecha Hanna na stanowisko prezesa Banku Ochrony Środowiska.
<b>ALLEGRO</b>	Allegro podpisało list intencyjny z polską spółką Modern-Expo na dostawę automatów paczkowych do odbioru i nadawania przesyłek. Do końca tego roku platforma planuje budowę sieci 1.500 urządzeń w polskich miastach. W ramach pierwszej fazy spółka chce uruchomić łącznie 3.000 automatów.
<b>BOOMBIT</b>	BoomBit szacuje, że przychody z gier wyniosły w lutym ok. 12,1 mln zł, co oznacza wzrost mdm o 9%.
<b>CELON PHARMA</b>	1. Celon Pharma chce jak najszybciej znaleźć nowego partnera dla rozwoju Salmeksu w USA, proces może zająć od kilku do kilkunastu miesięcy. Spółka rozważa także samodzielne poprowadzenie projektu. 2. Celon może opublikować za kilka tygodni pełne wyniki badań klinicznych II fazy nad esketaminą, łącznie z wynikami 6-tygodniowej obserwacji. Spółka jest obecnie w procesie due diligence z kilkoma firmami zainteresowanymi projektem.
<b>LOKUM DEWELOPER</b>	Lokum Deweloper dokonał przydziału 100.000 obligacji serii H o łącznej wartości nominalnej 100 mln zł, pod warunkiem ich opłacenia najpóźniej 5 marca.
<b>MABION</b>	1. Mabion zawarł umowę ramową z Novavax na transfer technologii i próby techniczne produkcji szczepionki przeciw Covid-19 w skali komercyjnej. Mabion w innym komunikacie poinformował, że zawarł z Polskim Funduszem Rozwoju porozumienie w zakresie warunków brzegowych inwestycji PFR do kwoty 40 mln zł z przeznaczeniem na zwiększenie mocy produkcyjnych spółki, w szczególności na potrzeby potencjalnej szerszej współpracy z Novavax. 2. Mabion ocenia, że w tym roku można spodziewać się pierwszych przychodów z produkcji szczepionki przeciw COVID-19 dla firmy Novavax, ale obecnie ciężko jest oszacować potencjalną wysokość marży oraz ile dawek spółka będzie finalnie produkować. Spółka nie spodziewa się wpływu nowej współpracy na projekt MabionCD20. 3. Polski Fundusz Rozwoju, jeśli będzie taka potrzeba, jest gotów dalej wspierać Mabion pod względem finansowym, aby spółka mogła dokonać kolejnych inwestycji zwiększających moce produkcyjne.
<b>ML SYSTEM</b>	ML System szacuje, że EBITDA grupy wzrosła w 2020 roku do ok. 22,1 mln zł z 14 mln zł w 2019 roku.
<b>PEKAO</b>	Bank Pekao zamierza do końca czerwca przeprowadzić proces zwolnień grupowych, w ramach którego rozwiązanie umowy o pracę ma nastąpić z nie więcej niż 1.110 pracownikami banku, co stanowi ok. 8 proc. wszystkich zatrudnionych. Zmiana warunków zatrudnienia objąć ma nie więcej niż 1.250 pracowników banku, co stanowi ok. 9 proc. wszystkich zatrudnionych.

## Raport Rynek Akcji

<b>PGE</b>	PGE planuje wystawić do aukcji ponad 150 MW w dużych i małych projektach fotowoltaicznych. Z inwestycjami w budowę nowych lądowych farm wiatrowych concern na razie się wstrzymuje, ale jest zainteresowany akwizycjami farm już istniejących i pracujących.
<b>PKP CARGO</b>	Grupa PKP Cargo w 2020 roku miała 224,3 mln zł straty netto wobec 36 mln zł zysku netto rok wcześniej. EBITDA spadła do 580,2 mln zł z 859,9 mln zł rok wcześniej.
<b>PMPG MEDIA</b>	<b>POLSKIE</b> Spółka zaprasza do składania ofert sprzedaży 500.000 akcji własnych, które stanowią 4,81 proc. kapitału zakładowego. Proponowana cena zakupu wynosi 2,50 zł za akcję.
<b>SUNEX</b>	Sunex chce w tym roku kontynuować wzrost przychodów. Jednym z priorytetów jest budowa nowych kanałów sprzedaży. Spółka szuka finansowania dla inwestycji szacowanej na ok. 10 mln zł, rozważa m.in. emisję akcji.
<b>SUWARY</b>	Suwały rekomendują wypłatę 5,77 mln zł dywidendy, czyli 1,25 zł na akcję, z zysku za rok obrotowy zakończony 30 września 2020 r. Wypłata miałaby nastąpić w dwóch transzach.
<b>VOTUM</b>	1. Votum ocenia, że perspektywa ewentualnych ugód z bankami nie zniechęca klientów banków do wystąpienia na drogę sądową i w I kw. 2021 roku przychody grupy w segmencie dochodzenia roszczeń z tytułu umów bankowych mogą być wyższe niż w IV kw. 2020 roku. 2. Fundusz zarządzany przez Opti TFI zmniejszył zaangażowanie w Votum do 4,95 proc.
<b>VRG</b>	Skonsolidowane przychody VRG w lutym 2021 roku wyniosły około 78,2 mln zł, co oznacza wzrost o ok. 2,5 proc. w porównaniu do lutego 2020 roku. Narastająco od początku roku przychody VRG wyniosły około 111,4 mln zł i były niższe rdr o około 27,9 proc.

## Przegląd prasy

<b>AB</b>	Grupa AB rośnie szybciej niż rynek. Spółka wypracowała rekordowe wyniki w ubiegłym roku kalendarzowym. Byłyby one jeszcze wyższe, gdyby nie problemy z dostępnością podzespołów. (s. 05) /PARKIET/
<b>ALIOR</b>	Niższe odpisy warunkiem zysku. Alior może wyjść w tym roku na plus. Trudno jednak liczyć na wzrost przychodów, decydujące będą koszty. (s. 11) /PARKIET/
<b>ALLEGRO</b>	Allegro vs. Amazon: gdzie sprzedawać. Przedsiębiorcy wreszcie mają wybór i mogą prowadzić sprzedaż z pomocą dwóch wielkich platform e-commerce. (s. 12) /PB/
<b>MABION</b>	Umowa z Novavaksem szansą dla Mabionu. Umowa z amerykańskim producentem szczepionek to pierwszy krok w kierunku potencjalnej umowy na wytwarzanie preparatu. (s. 03) /PARKIET/
<b>MOL</b>	MOL Group stawia na chemię. Węgrzy chcą coraz więcej ropy przerabiać na produkty chemiczne. Jednocześnie zmniejszą produkcję paliw. Widzą też duże szanse na poprawę wydajności i na zrównoważony rozwój. (s. 06) /PARKIET/
<b>SANWIL</b>	Rekordowy rok Sanwilu. Producent materiałów powlekanych wykorzystał popyt na rynku medycznym. Zysk przeznaczony m.in. na inwestycje w podstawowym dla siebie segmencie. (s. 8-9) /PB/

## Wybrane sygnały analizy technicznej

<b>BOS</b>	Kurs akcji powraca poniżej przełamanego długoterminowego oporu na 8,46 zł, czarnym korpusem na wysokim wolumenie.
<b>CIGAMES</b>	Układ świec przypominający nieco formację objęcia bessy na lokalnym odbiciu kursu.
<b>CDPROJEKT</b>	Akcje po kilku dniach testu lokalnego wsparcia na 234,20, zdołały go przełamać w cenach zamknięcia.
<b>CORMAY</b>	Wysoki biały korpus na skokowo rosnącym wolumenie rozkręca odbicie.
<b>GROCLIN</b>	Kurs akcji cofa się wyraźnie spod naruszonego długoterminowego oporu na 2,68 zł.

## Raport Rynek Akcji

<b>MABION</b>	Wysoki biały korpus na skokowo rosnącym wolumenie wyraźnie pokonał średnioterminowy opór na 52 zł.
<b>POLIMEXMS</b>	Układ świec przypominający wymową formację gwiazdy wieczornej.
<b>TRAKCJA</b>	Układ świec przypominający wymową formację gwiazdy wieczornej.

### Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



Układ świec przypominający wymową formację objęcia bessy, sprowadzający kurs poniżej przełamanego oporu na 5,40 zł.

**BIOTON**



Kurs akcji przetestował i naruszył długoterminowy opór na 5,51 zł.

**ZUE**

## 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, %	44196,0	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
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	luty	51,5	51,5	52,0
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	luty	45,6	43,6	45,60
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	luty	45,7	45,9	45,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	luty	45,7	44,7	45,7
11:00	strefa euro	Inflacja produkcyjna PPI r/r, %	styczeń	0,0	0,1	-1,1
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	luty	0,5		-11,4
14:15	USA	Raport ADP, tys.	luty	117,1	205,0	195,0
14:45	USA	Indeks PMI dla usług	luty	59,8	58,9	59,8
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	luty	55,3	58,7	58,7
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	luty	21563,0	-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		750,0	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		-67,5	-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		200,0	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	57 897,0	-0,7	1,6	2,2	4,7	1,5	12,2
WIG20	1 943,2	-0,8	1,9	0,8	-0,2	-2,1	4,4
MWIG40	4 360,6	-0,2	1,2	5,7	14,3	9,7	17,3
SWIG80	17 817,2	-0,5	1,6	5,3	17,4	10,7	48,4
WIG Banki	5 426,9	0,4	3,8	12,7	16,5	13,9	-12,6
WIG Budownictwo	3 994,1	-0,2	-3,8	2,2	21,6	9,1	72,6
WIG Chemia	8 713,7	-0,1	3,5	5,5	21,5	13,2	24,4
WIG GAMES	27 154,5	-3,5	-0,4	-6,9	-19,7	-6,0	23,4
WIG Energetyka	2 064,2	-1,7	-0,5	-2,3	18,0	1,1	46,2
WIG Informatyka	3 938,9	-0,5	0,4	0,7	5,9	2,0	34,5
WIG Media	6 150,2	-1,9	-2,1	4,3	12,6	1,8	4,7
WIG Paliwa	5 163,5	-1,0	2,3	2,9	9,3	4,2	12,8
WIG Spożywczy	4 197,0	-0,1	-0,2	0,2	21,4	15,2	38,2
WIG Surowce	5 990,2	-1,3	1,1	5,8	10,8	6,5	150,0
WIG Telekomunikacja	946,0	-0,4	1,7	-0,3	3,5	-3,2	16,0
WIG Ukraina	581,5	-0,7	-3,3	1,1	34,5	26,8	65,5

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 056,1	-1,3	-0,1	0,5	8,6	2,8	4,8
BUX	43 595,2	-1,8	-0,4	-1,4	11,1	3,7	0,6
XU100	1 531,1	0,1	4,1	-0,3	15,0	3,7	38,2
FTSE100	6 675,5	0,9	3,0	2,6	1,9	3,3	-2,1
DAX	14 080,0	0,3	2,1	0,1	5,9	2,6	16,1
CAC40	5 830,1	0,3	2,2	3,9	3,9	5,0	6,7
SMI	10 771,9	-0,4	2,4	-0,8	3,9	0,6	5,1
EuroStoxx50	3 712,8	0,1	2,1	1,9	4,9	4,5	8,5
S&P 500	3 819,7	-1,3	0,2	-1,3	3,3	1,7	22,0
DJIA	31 270,1	-0,4	1,1	0,7	3,5	2,2	15,4
BOVESPA	111 184,0	-0,3	1,0	-6,8	-2,3	-6,6	3,7
Shanghai Composite	3 509,3	-1,9	0,0	0,2	1,9	1,0	16,5
Nikkei225	28 950,5	-2,1	-0,1	2,1	8,2	5,5	37,2

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,21	-0,1	-0,2	0,8	-0,5	-1,3	8,3
EUR-PLN	4,55	0,0	0,6	1,0	1,7	-0,3	6,0
USD-PLN	3,77	0,0	0,7	0,2	2,3	1,0	-2,1
CHF-PLN	4,10	0,1	-0,5	-1,4	-0,7	-2,7	1,9

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	190,0	0,0	-0,2	5,4	18,8	13,2	15,4
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	61,7	0,7	0,3	10,0	32,4	26,7	29,1
Złoto (USD/oz)	1 719,1	0,5	-0,9	-4,2	-6,5	-9,4	5,0
Srebro (USD/oz)	26,2	0,5	-1,6	-0,4	8,5	-0,6	52,4
Miedź LME (USD/t)	9 128,3	-1,0	-0,1	16,3	19,0	17,8	61,7

Źródło: Bloomberg

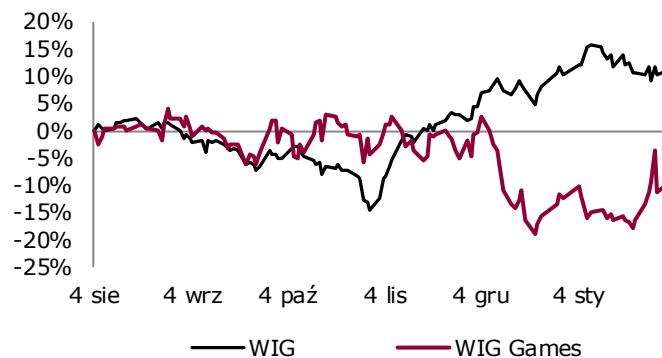
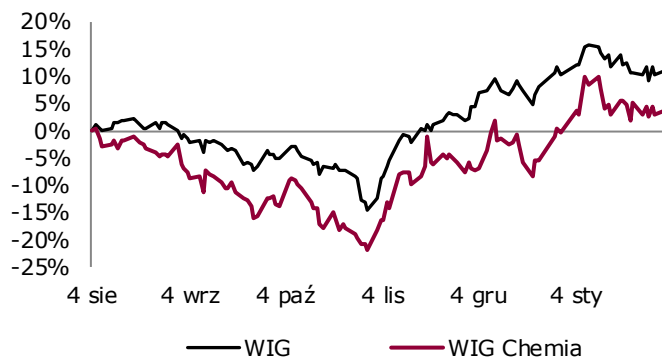
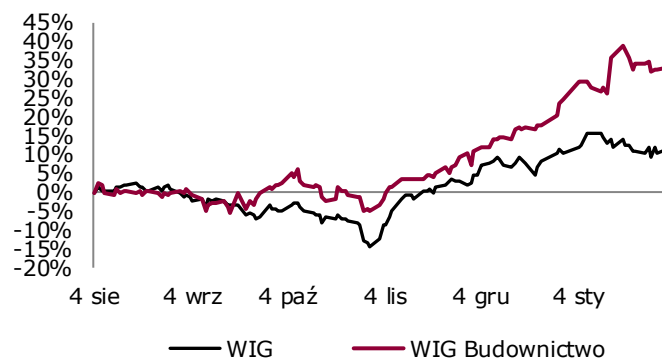
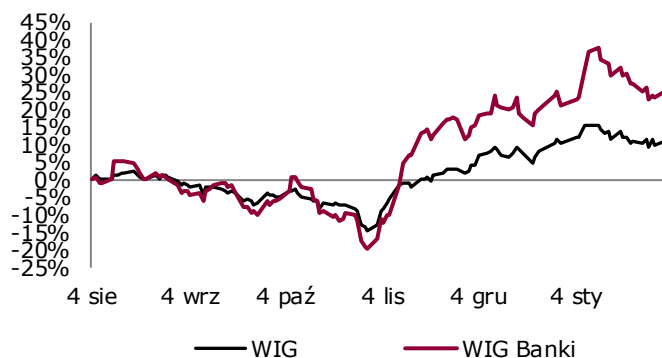
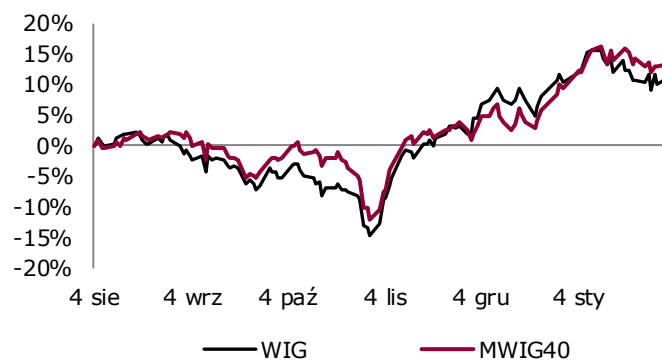
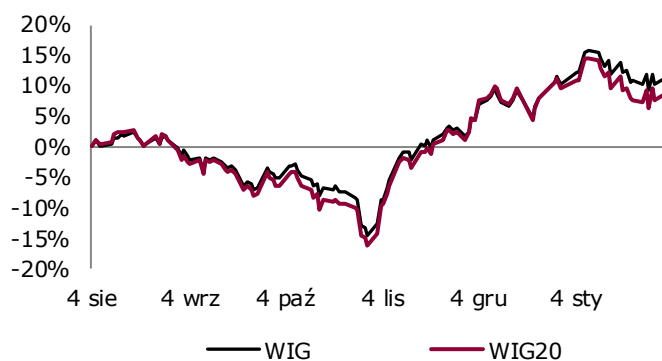


## Raport Rynek Akcji

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	-149
WIBOR 6M (%)	0,25	0	0	0	0	0	-152
EURIBOR 3M (%)	-0,54	-1	-1	0	-2	1	-11
EURIBOR 3M (%)	-0,52	-1	0	1	-1	1	-12
USD LIBOR 3M (%)	0,18	0	-1	-1	-5	-6	-107
USD LIBOR 6M (%)	0,21	1	0	-1	-5	-5	-99
Polska 10YT (%)	1,62	10	1	41	33	38	-10
Niemcy 10YT (%)	-0,29	6	-3	18	27	28	34
USA 10YT (%)	1,47	-1	7	33	50	56	42

Źródło: Bloomberg

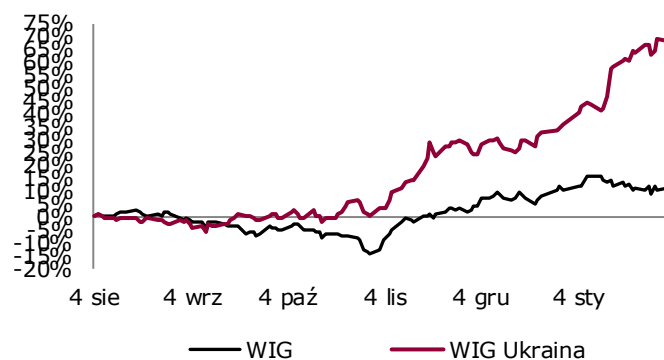
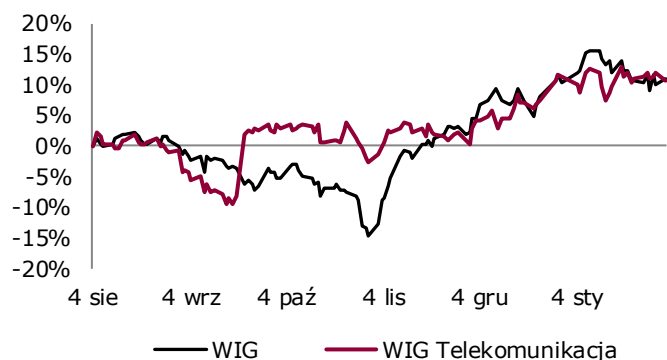
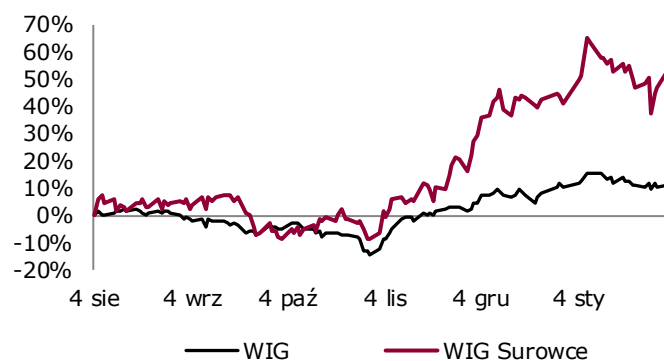
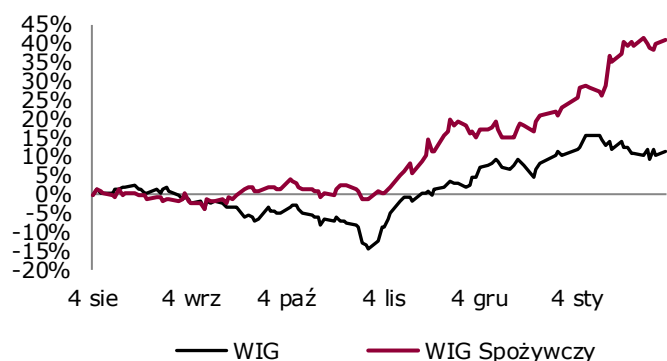
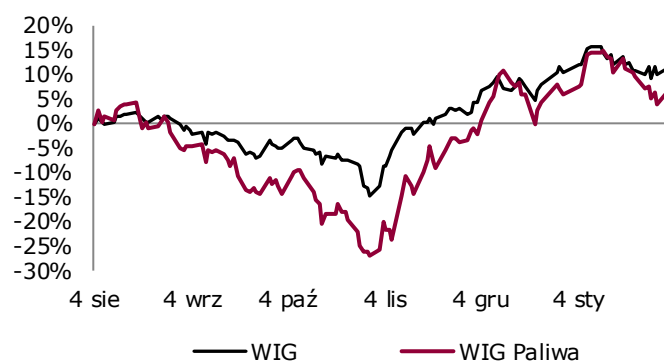
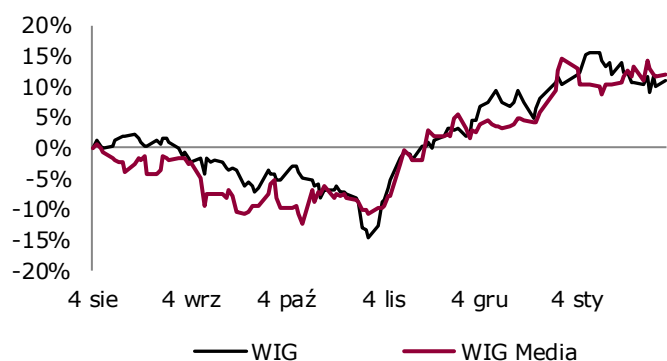
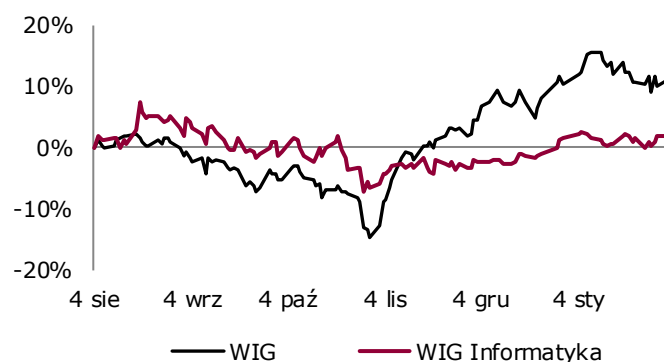
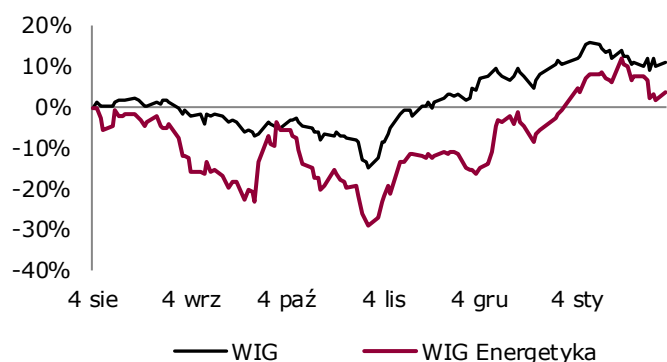
## Indeksy sektorowe



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 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