

# Raport Rynek Akcji

piątek, 23 sierpnia 2019, 08:50



## Sytuacja rynkowa

Sesja w Ameryce zakończyła się niewielkimi, nie jednokierunkowymi zmianami. Wszyscy w napięciu oczekują dzisiejszego wystąpienia prezesa Fed J. Powella podczas sympozjum bankierów centralnych w Jackson Hole. Z danych makro, indeks PMI dla przemysłu w sierpniu w USA spadł poniżej poziomu 50 pkt. i był najniższy od 2009 roku.

W dniu wczorajszym opublikowany został protokół z ostatniego posiedzenia EBC. Z dokumentu wynika, że lekarstwem na obecne ciężkie warunki panujące w Europie będzie zestaw kilku narzędzi. Rynek domniemuje, że EBC we wrześniu może obciążyć stopy, wznowić QE, wprowadzić zróżnicowane stawki depozytów dla banków komercyjnych na środki lokowane w EBC i zmienić *forward guidance*.

Polska sesja zakończyła się również niewielkimi zmianami. Wśród największych spółek najwyższą korektę zaliczyła JSW po publikacji wyników finansowych. Zysk netto w II kw. 2019 roku zaprezentowany w sprawozdaniu finansowym wyniósł 133,3 mln zł (pobijając konsensus na poziomie 110,5 mln zł) wobec 324,1 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Drugą spółką z najsłabszą sesją była PGNiG, która osiągnęła zysk netto w II kw. gorszy o 65% porównując do zeszłego roku. Dzisiaj przed sesją wyniki opublikował Dom Development, który może pochwalić się zyskiem netto w II kw. (31,1 mln zł) przewyższającym konsensus ponad dwu i półkrotnie. Wczoraj po sesji wyniki opublikował również Benefit Systems, który ostatnio zaliczył mocną przecenę. Zysk netto podmiotu w II kw. przebił oczekiwania o prawie 80% i ukształtował się na poziomie 39,9 mln zł. Dzisiaj wyniki opublikuje Budimex. Dynamika sprzedaży detalicznej w lipcu w Polsce pokryła się z oczekiwaniami i osiągnęła poziom 7,4% r/r.

Dzisiejsze nastroje z rana w obrocie pozasesyjnym są wyraźnie pozytywne. Sesja również na naszej giełdzie może otworzyć się na plusie. Jednak to jak zakończą się notowania będzie zależało od narracji prezesa Fed J. Powella z wystąpienia o godzinie 16. /Wioletta Pawłowska/

## WIG w układzie dziennym



Created with AmiBroker - advanced charting and technical analysis software. <http://www.amibroker.com>

## Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	11 747,0	-0,5
CAC40	5 388,3	-0,9
FTSE100	7 128,2	-1,1
BUX	39 394,7	-0,6
S&P500	2 923,0	-0,1
DJIA	26 252,2	0,2
SHC*	2 899,5	0,6
NASDAQ	7 991,4	-0,4
BOVESPA	100 011,3	-1,2
NIKKEI*	20 694,8	0,3
HANG SENG*	26 190,2	0,5
XU100	95 394,2	-0,1
RTS	1 282,6	0,2

\* - Zmiana na godzinie 7:10

## Indeksy Polskie

WIG	56 118,9	0,0
WIG20	2 108,1	0,1
MWIG40	3 756,0	-0,2
SWIG80	11 591,9	-0,4
NCINDEX	249,0	-0,1

## Waluty

USD/PLN	3,94	0,1
EUR/PLN	4,36	0,0
EUR/USD	1,11	-0,1

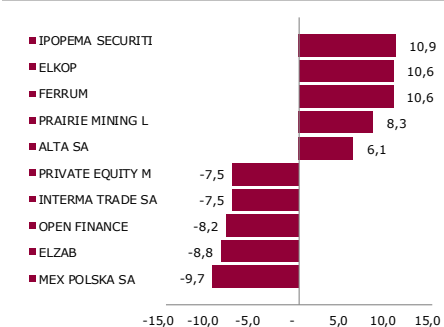
## Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	2,04	8
USA 10YT	1,64	3

## Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	55,3	0,0
Złoto (USD/oz)	1 495,4	-0,2
Miedź (USD/t)	5 660,5	-0,8

## WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane wydarzenia w spółkach

<b>BUDIMEX</b>	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
<b>CORMAY</b>	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
<b>DECORA</b>	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
<b>DOMDEV</b>	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
<b>EDINVEST</b>	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
<b>FASING</b>	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,80 zł na akcję.
<b>MLPGROUP</b>	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
<b>PRIMETECH</b>	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
<b>RAWLPLUG</b>	Wyplata dywidendy 0,33 zł na akcję.
<b>SEKO</b>	Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku.
<b>SWISSMED</b>	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego, trwający od 01.04.2019 r. do 30.06.2019 r.
<b>VIVID</b>	NWZA ws. m.in. wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa, wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę umowy pożyczki z członkiem zarządu.

### Wybrane komunikaty ze spółek

<b>APLISENS</b>	Aplisens przewiduje osiągnięcie w 2019 roku nieco poniżej 120 mln zł przychodów - poinformował na spotkaniu z dziennikarzami prezes spółki Adam Żurawski.
<b>BENEFIT</b>	1) Wynik EBITDA Benefit Systems – skorygowany o wpływ MSSF 16 – wzrósł w drugim kwartale 2019 roku do 48,1 mln zł z 45,8 mln zł przed rokiem. Średnia prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes wynosiła 51,5 mln zł. Zarząd w dalszym ciągu oczekuje presji na wyniki grupy kapitałowej w 2019 roku. 2) Benefit Systems podtrzymuje całoroczną prognozę wyników finansowych i spodziewa się powrotu na ścieżkę wzrostu zysków w 2020 roku – poinformował PAP Biznes członek zarządu Benefit Systems Adam Radzki. W 2019 roku spółka planuje otwarcie do 20 klubów w Polsce oraz kilku na rynkach zagranicznych.
<b>BUDIMEX</b>	Skonsolidowany zysk netto Budimeksu w II kwartale 2019 roku wyniósł 43,6 mln zł, zgodnie z podanymi wcześniej przez grupę szacunkami i wobec 64,7 mln zł zysku rok wcześniej - wynika z raportu półrocznego spółki.
<b>DOMDEV</b>	1) Dom Development odnotował w drugim kwartale 2019 roku 31,1 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 58,8 mln zł przed rokiem - podała spółka w raporcie półrocznym. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto wyniesie 12,3 mln zł. 2) Zysk brutto ze sprzedaży Dom Development wyniósł w drugim kwartale 79,4 mln zł wobec 118,1 mln zł rok wcześniej. Deweloper odnotował 38,2 mln zł zysku operacyjnego wobec 72,8 mln zł rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał, że EBIT wyniesie 15,6 mln zł. Przychody grupy w drugim kwartale wyniosły 238,7 mln zł wobec 435,7 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Konsensus PAP Biznes zakładał przychody na poziomie 207 mln zł.
<b>GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych rozpoczyna prace nad systemem udostępniania i analizy danych, GPW Data - podała spółka w komunikacie. GPW planuje przeznaczyć na inwestycję ok. 8,3 mln zł, z czego 4,2 mln zł będzie pochodzić z dofinansowania od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju.
<b>GTC</b>	1) Globe Trade Centre rozważa emisję obligacji o wartości do 220 mln zł celem refinansowania obecnego zadłużenia - poinformował w czwartek członek zarządu i dyrektor finansowy Erez Boniel. Dodał, że jest to jedna z możliwości refinansowania. 2) Grupa Globe Trade Centre miała w drugim kwartale 2019 roku 23,1 mln euro zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 21,5 mln euro przed rokiem - poinformowała spółka w

## Raport Rynek Akcji

raporcie półrocznym. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk netto na poziomie 25,8 mln euro.

### HANDLOWY

- 1) Zysk netto grupy Banku Handlowego w drugim kwartale 2019 roku spadł do 133,1 mln zł z 182,4 mln zł rok wcześniej - poinformował bank w raporcie. Zysk banku okazał się 6 proc. niższy od konsensusu na poziomie 141,3 mln zł.
- 2) Bank Handlowy, którego wyniki w II kwartale obciążą wyższe koszty ryzyka, ocenia, że wyższe odpisy miały charakter jednorazowy, bank nie widzi niepokojących trendów - poinformował Sławomir Sikora, prezes banku.

### JSW

- 1) Zysk netto Jastrzębskiej Spółki Węglowej, przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, wyniósł w drugim kwartale 2019 roku 133,3 mln zł wobec 324,1 mln zł rok wcześniej - podała spółka w raporcie. Konsensus PAP Biznes zakładał 110,5 mln zł zysku.
- 2) Celem Jastrzębskiej Spółki Węglowej jest rewizja strategii rozwoju z uwzględnieniem spółek zależnych - podała JSW w prezentacji wynikowej.

### KGHM

- 1) KGHM podtrzymuje cele budżetowe na 2019 rok, nie widzi zagrożenia dla realizacji planów rocznych mimo niekorzystnego trendu na cenach miedzi - poinformował PAP Biznes prezes KGHM Marcin Chłudziński.
- 2) KGHM widzi jeszcze możliwości optymalizacji w chilijskiej kopalni Sierra Gorda. Po pierwszej połowie 2020 roku zdecyduje, czy konieczne będą większe inwestycje w celu dalszego wzrostu produkcji - poinformował PAP Biznes prezes KGHM Marcin Chłudziński.
- 3) Grupa KGHM chce we wrześniu pokazać pierwsze, przygotowane do fazy inwestycyjnej projekty, które zapewnią spółce zieloną energię - poinformował PAP Biznes prezes KGHM Marcin Chłudziński.

### MOSTALWAR

Oferta Mostostalu Warszawa za 199,9 mln zł brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Urzędu Marszałkowskiego Województwa Zachodniopomorskiego na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w Szczecinie - podała spółka w komunikacie.

### MOSTALZAB

Mostostal Zabrze podtrzymuje, że wyniki w 2019 roku powinny być porównywalne w stosunku do roku poprzedniego. Poziom sprzedaży z kolei powinien być wyższy - wynika z czwartkowej wypowiedzi prezesa Dariusza Pietyszuka. Pod koniec roku spółka planuje zaprezentować strategię rozwoju na kolejne lata.

### PCCROKITA

Zysk EBITDA grupy PCC Rokita w drugim kwartale wyniósł 46,8 mln zł i był o 30,8 proc. niższy niż przed rokiem - podała spółka w raporcie półrocznym. Wynik okazał się o 35,7 proc. niższy od średniej prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes.

### PGNiG

- 1) Skonsolidowany zysk netto PGNiG przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w drugim kwartale 2019 roku spadł o 65 proc., do 248 mln zł, zgodnie z wcześniejszymi szacunkami - poinformowała spółka w komunikacie.
- 2) PGNiG nie wyklucza, że wzorem ubiegłego roku wypłaci w 2019 roku zaliczkę na poczet przyszłej dywidendy - poinformowali przedstawiciele spółki podczas czwartkowej telekonferencji z analitykami. Zaznaczyli, że żadne decyzje w tej sprawie jeszcze nie zapadły.
- 3) PGNiG do końca 2019 roku zamierza wykonać jeszcze 15 wierceń na terenie Polski - poinformował prezes PGNiG Piotr Woźniak. Do końca czerwca liczba wykonanych wierceń sięgnęła 16.
- 4) PGNiG w 2020 roku potrzebuje 39 transportów LNG przez Terminal w Świnoujściu, żeby pokryć zapotrzebowanie i nie kupować, więcej niż to konieczne, gazu rosyjskiego - poinformował prezes PGNiG Piotr Woźniak.
- 5) PGNiG spodziewa się, że niskie ceny gazu ziemnego, które obecnie znajdują się na najniższych poziomach od ponad 10 lat, utrzymają się jeszcze na rynku - poinformował prezes PGNiG Piotr Woźniak.

### PKPCARGO

- 1) Skonsolidowany zysk netto PKP Cargo po pierwszym półroczu 2019 roku wyniósł 47,9 mln zł wobec wcześniej szacowanych 49,3 mln zł - podała spółka w półrocznym raporcie.
- 2) PKP Cargo po pierwszym półroczu podtrzymało prognozę 1,15 mld zł EBITDA grupy w 2019 roku - podała spółka w raporcie półrocznym.
- 3) PKP Cargo przewiduje, że od IV kwartału 2019 roku rozpocznie się górką przewozowa kruszyw, która powinna potrwać przynajmniej 3 lata. Grupa pracuje nad dojściem do 5 proc. rentowności netto w bieżącym roku - wynika z wypowiedzi prezesa spółki Czesława Warszewicza.

### TARCZYŃSKI

Tarczyński złożył warunkową ofertę nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Zakładów Mięsnych Henryk Kania - podał Tarczyński w komunikacie.

### TORPOL

Oferta konsorcjum, którego liderem jest Torpol, została ponownie wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na przebudowę infrastruktury kolejowej Elektrowni Ostrołęka C. Wartość oferty netto to 178,8 mln zł - podał Torpol w komunikacie.

## Raport Rynek Akcji

---

<b>TXM</b>	Rada nadzorcza TXM powołała na stanowisko prezesa Tomasza Waligórskiego - podała spółka w komunikacie.
<b>URSUS</b>	Nadzorca sądowy postanowił o umorzeniu przyspieszonego postępowania układowego prowadzonego wobec Ursusa - podała spółka w komunikacie. W odrębnym komunikacie Ursus poinformował, że Sąd Rejonowy Lublin-Wschód odmówił otwarcia przyspieszonego postępowania układowego wobec spółki zależnej Ursus Bus.

---

### Przegląd prasy

---

<b>ENERGETYKA</b>	Polska jest w grupie 15 krajów świata, w których koncentruje się 90 proc. wszystkich planowanych lub budowanych nowych mocy węglowych. W Europie jedyna. Budowa Ostrołęki się zaczyna, opłacalność spada, a protest się zaostrza. /GW/
<b>COMARCH</b>	Comarch odkuwa się w ZUS-ie. Wartość usług świadczonych przez krakowską spółkę przy największym krajowym systemie IT mocno wzrosła, na horyzoncie są prace przy KSI2, a ugoda z ZUS-em jest na ostatniej prostej. /PB/
<b>GTC</b>	Dynamiczna działalność deweloperska motorem wzrostu GTC w I półroczu. Analitycy twierdzą, że otoczenie sprzyja deweloperom. Sama spółka, która działa na wielu rynkach w regionie CEE i SEE również nie widzi oznak recesji, która mogłaby odbić się na biznesie. /Parkiet/
<b>KANIA</b>	1) Dwóch inwestorów chętnych na majątek ZM Kania. Jeden z konkurentów Kani, firma Tarczyński, złożyła ofertę odkupienia części zakładów. Nie jest to jedyna oferta. Rada wierzycieli czeka tymczasem na plan restrukturyzacji firmy. /Parkiet/ 2) Tarczyński chce przejąć Kanię. Wierzyciele zakładów Kani przyszedli do Tarczyńskiego, żeby przejął majątek restrukturyzującej się spółki, ten zaś złożył ofertę. Pomysł ciekawy, kluczowa będzie cena – komentuje rynek.
<b>PGNiG</b>	1) Niska cena gazu nie pomaga PGNiG. Koncern stara się ograniczyć drogi import błękitnego paliwa z Rosji i zwiększać tańsze dostawy LNG. Szuka też innych możliwości poprawy wyników. /Parkiet/ 2) Putin krytykuje, PGNiG odparowuje. Prezydent Rosji uważa, że LNG z USA jest droższy od gazu z Rosji. Zwiększająca import z USA polska spółka ma odmienne zdanie. /PB
<b>PKPCARGO</b>	PKP Cargo oczekuje wzrostu przewozów. W II połowie roku grupa kapitałowa spodziewa się skokowej wyżki popytu na transport kruszyw. W tym czasie może również nastąpić akwizycja. /Parkiet/
<b>WAWEL</b>	Wawel zanotował w pierwszym półroczu zysk netto mniejszy o 39 proc. niż przed rokiem. Spadły też przychody ze sprzedaży. /Parkiet/

---

### Sygnaly analizy technicznej

---

<b>ENERGA</b>	Formacja przenikania na dołkach przeceny.
<b>LCCORP</b>	Akcje testują długoterminową linię trendu wzrostowego.
<b>PKPCARGO</b>	Kurs naruszył długoterminowe wsparcie na 28,57 zł i testuje ostatnie dołki.

---

### Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



#### POLNORD

Kurs akcji zaczyna odbijać po silnej przecenie. Na wykresie pojawił się biały korpus na skokowo rosnącym wolumenie. Wspieraniem jest ostatni dołek na 4,5 zł, a oporem – poziom 6,10 zł.



#### GROCLIN

Podaż testuje długoterminowe wsparcie w rejonie 1,83-1,95 zł.

## Raport Rynek Akcji

### Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	czerwiec	18,4		30,3
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	lipiec	1,0	1,1	1,3
<b>Wtorek</b>						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	lipiec	1,1	1,0	1,2
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	lipiec	7,4	7,1	5,3
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	lipiec	2,7	2,7	2,8
<b>Środa</b>						
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	lipiec	6,6	5,4	-0,7
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	lipiec	0,6	0,5	0,5
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	lipiec	5,8	6,5	-2,7
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	sierpień	-0,9		21,7
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	lipiec	5,4	5,4	5,3
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	sierpień	-2732,0	-1500,0	1580,0
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	lipiec			
<b>Czwartek</b>						
	USA	Symposium w Jackson Hole				
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	sierpień	53,3	52,5	52,6
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	51,0	49,5	49,7
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	sierpień	54,4	54,0	54,5
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	43,6	43,0	43,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	sierpień	53,4	53,0	53,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	47,0	46,2	46,5
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	lipiec	7,4	7,8	5,3
13:30	strefa euro	Protokół z posiedzenia ECB	lipiec			
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	sierpień			
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	sierpień	209,0	216,0	220,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	sierpień	50,9	52,8	53,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	49,9	50,5	50,4
<b>Piątek</b>						
	USA	Symposium w Jackson Hole				
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	lipiec		9,5	9,3
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	lipiec		647,0	646,0

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	56 118,9	0,0	1,6	-7,6	-0,4	-2,7	-6,5
WIG20	2 108,1	0,1	2,1	-9,8	-3,0	-7,4	-9,2
MWIG40	3 756,0	-0,2	0,0	-6,8	-4,0	-3,9	-11,7
SWIG80	11 591,9	-0,4	0,2	-3,1	1,0	9,7	-8,7
WIG Banki	7 157,5	0,5	2,6	-7,5	-1,6	-4,0	-10,5
WIG Budownictwo	1 989,3	0,6	0,9	-5,0	-1,0	3,9	-5,6
WIG Chemia	9 360,5	1,6	-1,0	-15,9	-7,3	0,1	-15,7
WIG Deweloperzy	2 230,9	-1,1	-0,7	-2,3	5,7	16,7	5,2
WIG Energetyka	1 857,5	-0,3	-1,7	-15,2	-12,1	-22,9	-15,5
WIG Informatyka	2 477,3	-1,4	0,7	-0,3	11,0	24,4	22,3
WIG Media	5 040,9	-1,9	-2,5	-2,3	5,7	11,7	4,6
WIG Paliwa	6 652,5	-0,2	1,2	-10,0	-0,6	-16,8	-3,2
WIG Spożywczy	3 166,1	-1,4	-4,9	-6,1	-5,6	-6,4	-11,5
WIG Surowce	2 595,0	-0,6	-0,7	-22,1	-21,5	-24,2	-25,3
WIG Telekomunikacja	823,1	0,2	3,5	-5,0	18,6	32,8	30,6
WIG Ukraina	403,3	-1,2	-2,5	-3,9	-4,9	-2,8	-9,0

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 042,3	0,4	0,7	-2,7	0,4	5,7	-3,5
BUX	39 394,7	-0,6	-1,5	-4,8	-1,5	0,7	8,9
XU100	95 394,2	-0,1	-0,4	-7,0	12,8	4,5	5,8
FTSE100	7 128,2	-1,1	0,2	-5,7	-1,4	5,9	-5,8
DAX	11 747,0	-0,5	1,6	-6,0	-1,7	11,3	-5,0
CAC40	5 388,3	-0,9	1,6	-4,1	2,0	13,9	-0,6
SMI	9 805,5	-0,4	0,8	-1,6	2,2	16,3	8,4
EuroStoxx50	3 373,7	-0,6	1,3	-4,5	1,4	12,4	-1,3
S&P 500	2 923,0	-0,1	1,2	-2,7	3,6	16,6	2,3
DJIA	26 252,2	0,2	1,4	-4,0	3,0	12,5	2,3
BOVESPA	100 011,3	-1,2	0,2	-3,6	6,5	13,8	32,2
Shanghai Composite	2 899,5	0,6	2,7	0,0	1,6	16,3	6,4
Nikkei225	20 694,8	0,3	1,4	-4,3	-2,2	3,4	-7,7

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,11	-0,1	-0,2	-0,8	-1,0	-3,5	-4,1
EUR-PLN	4,36	0,0	0,4	2,4	1,2	1,7	1,6
USD-PLN	3,94	0,1	0,6	3,2	2,3	5,3	5,9
CHF-PLN	4,00	0,0	-0,2	3,2	4,1	4,9	6,0

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	170,3	-0,3	0,0	-4,9	-3,7	0,3	-10,6
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	55,3	0,0	1,0	-2,7	-4,4	15,2	-14,0
Złoto (USD/oz)	1 495,4	-0,2	-1,2	5,5	16,5	16,6	26,1
Srebro (USD/oz)	17,0	-0,1	-0,6	3,7	16,6	9,8	17,3
Miedź LME (USD/t)	5 660,5	-0,8	-1,0	-5,6	-4,0	-4,8	-5,3

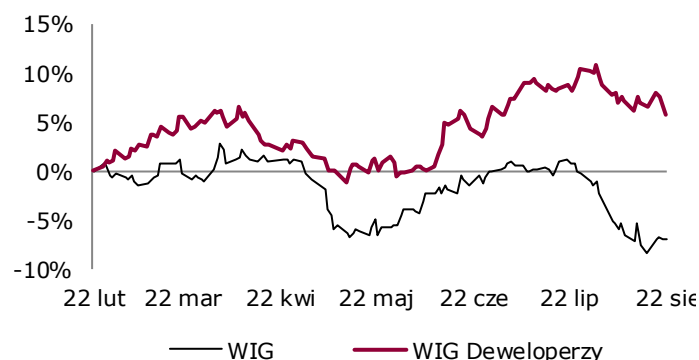
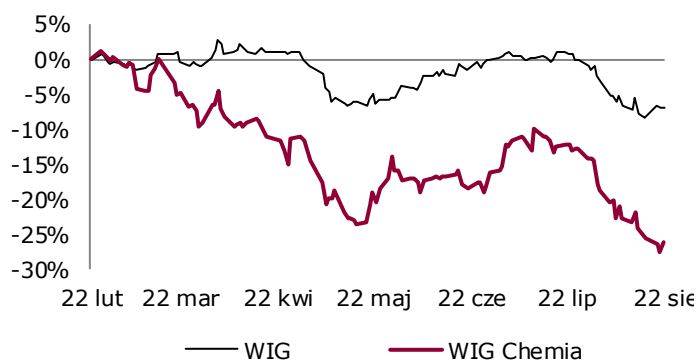
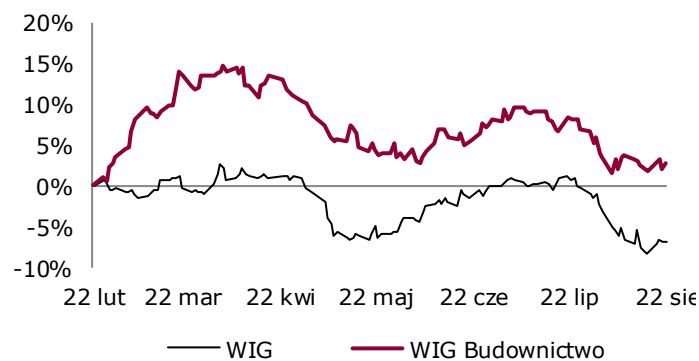
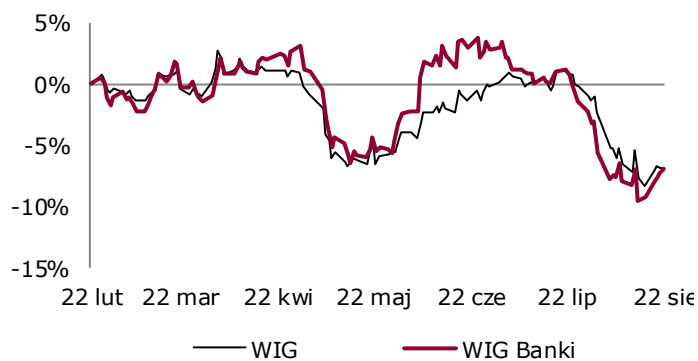
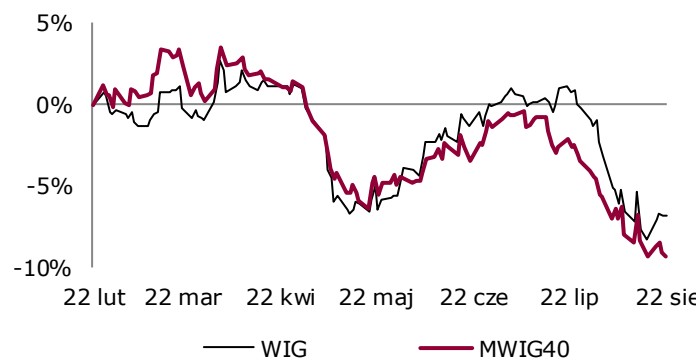
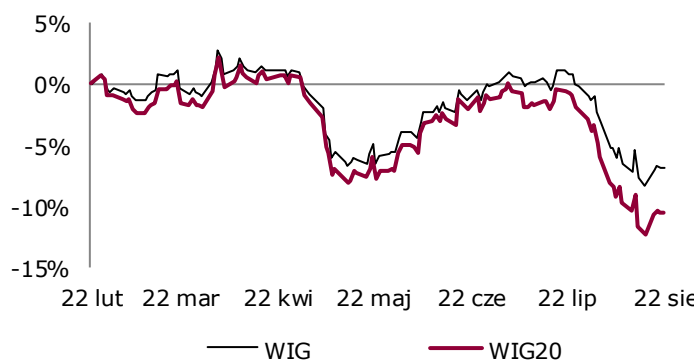
Źródło: Bloomberg

## 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 (%)	1,72	0	0	0	0	0	1
WIBOR 6M (%)	1,79	0	0	0	0	0	0
EURIBOR 3M (%)	-0,42	0	0	-5	-11	-11	-10
EURIBOR 6M (%)	-0,42	0	0	-7	-18	-19	-16
USD LIBOR 3M (%)	2,15	0	1	-11	-38	-66	-16
USD LIBOR 6M (%)	2,03	0	1	-12	-54	-85	-49
Polska 10YT (%)	2,04	8	30	-12	-83	-79	-112
Niemcy 10YT (%)	-0,64	3	4	-30	-56	-89	-99
USA 10YT (%)	1,64	3	8	-44	-68	-105	-119

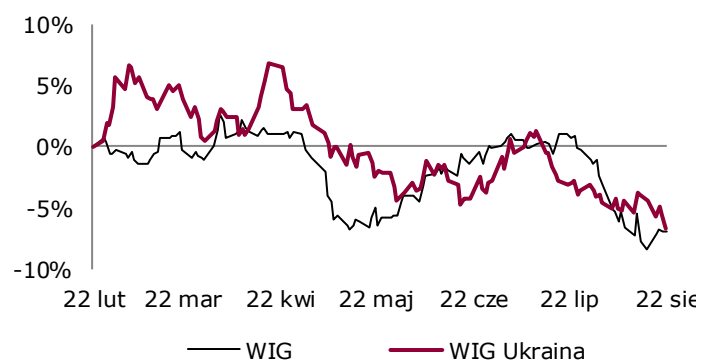
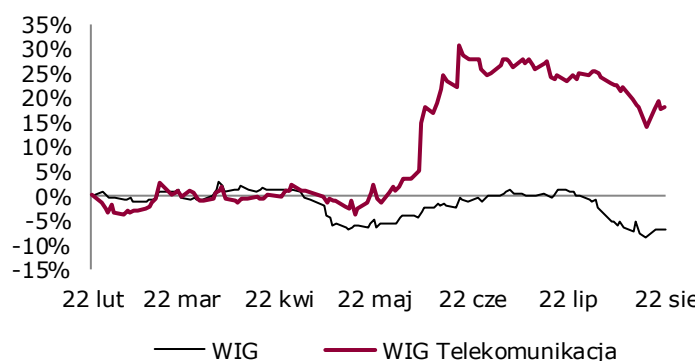
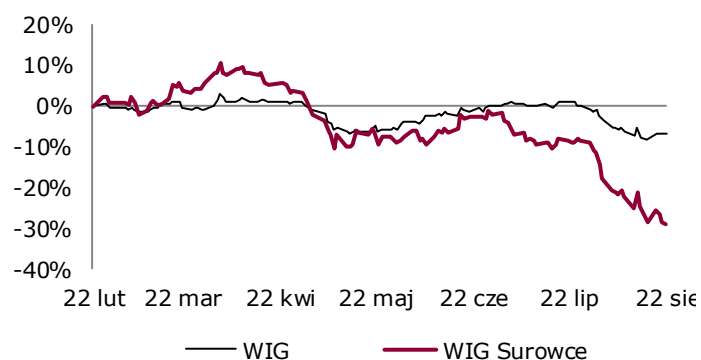
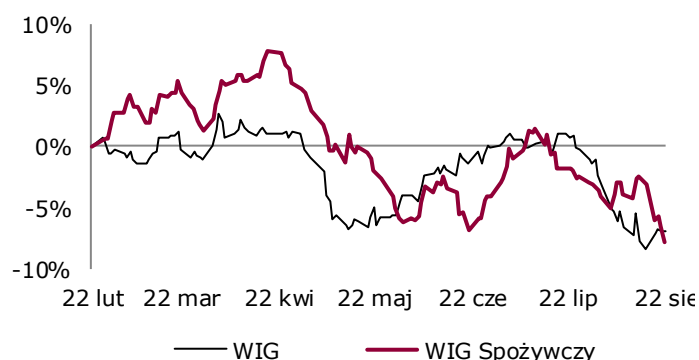
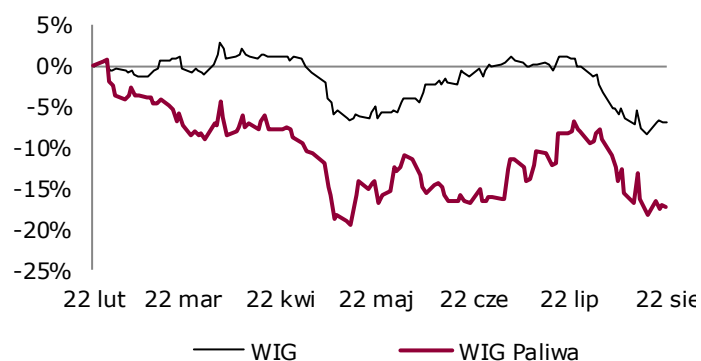
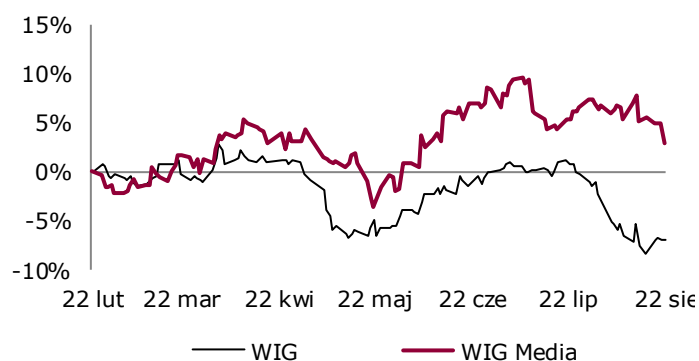
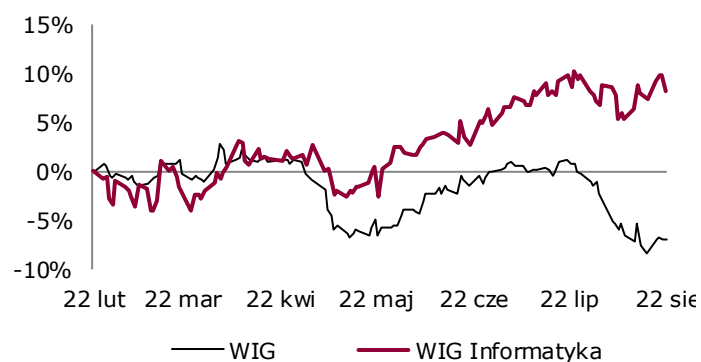
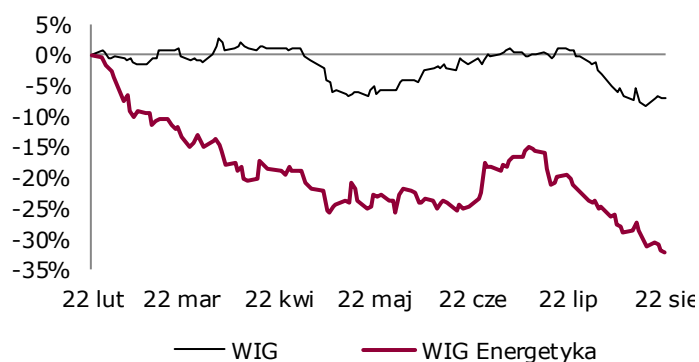
Źródło: Bloomberg

## 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	307,40	31 382	1,3	1,2	1,1	0,0	0,0	0,0	11,6	12,7	11,0
GETIN NOBLE BANK	0,40	422	0,1	0,2	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	51,60	6 742	1,0	1,0	0,9	0,1	0,1	0,1	10,6	11,7	10,2
INGBSK	190,00	24 719	1,9	1,7	1,6	0,0	0,0	0,0	16,2	14,6	13,1
MBANK SA	330,00	13 971	0,9	0,9	0,8	0,0	-	0,0	10,6	11,1	9,9
MILLENNIUM	7,15	8 674	1,0	1,0	0,9	-	-	0,0	11,4	11,5	8,7
PEKAO	97,54	25 601	1,1	1,1	1,0	0,1	0,1	0,1	11,2	11,1	9,6
PKOBP	40,10	50 125	1,3	1,2	1,2	0,0	0,0	0,1	13,4	11,6	10,9
<b>Ubezpieczyciele</b>											
PZU	37,22	32 140	2,2	2,1	2,0	-	0,1	0,1	6,0	10,0	9,6
<b>Paliwa</b>											
LOTOS	79,72	14 738	0,6	0,6	0,6	4,9	5,9	4,5	9,3	10,1	6,8
PKN ORLEN	89,50	38 280	0,4	0,4	0,4	4,5	4,9	4,5	6,8	8,5	7,8
PGNIG	4,70	27 135	0,7	0,8	0,7	4,2	4,8	4,3	8,5	11,1	10,1
<b>Górnictwo i metale</b>											
BOGDANKA	36,00	1 224	0,9	0,7	0,7	3,2	2,0	2,1	22,8	4,7	5,5
JSW	32,34	3 797	0,6	0,6	0,7	2,1	2,7	3,6	2,2	3,3	6,1
KGHM	74,78	14 956	1,4	1,2	1,3	6,9	5,4	5,2	9,0	7,0	6,8
<b>Energetyka</b>											
ENEA	8,13	3 589	0,9	0,7	0,7	4,4	3,5	3,3	5,0	3,2	2,9
ENERGA SA	6,68	2 764	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PGE SA	7,36	13 765	1,2	1,0	0,9	5,0	4,2	4,1	9,1	5,1	5,2
TAURONPE	1,46	2 560	0,9	0,8	0,8	6,5	4,5	4,3	12,4	2,4	2,4
<b>Chemia</b>											
GRUPA AZOTY SA	37,20	3 690	0,7	0,6	0,6	9,8	5,1	5,5	482,4	7,9	9,8
CIECH	34,60	1 823	1,2	1,2	1,1	6,9	6,4	6,1	9,9	7,0	6,3
POLICE	14,20	1 065	0,6	1,0	0,9	12,1	4,6	3,7	-	6,2	4,6
PULAWY	87,20	1 667	0,5	0,5	0,5	6,2	3,0	3,0	30,1	6,5	7,1
PCC ROKITA SA	63,20	1 255	1,6	1,6	1,5	7,1	7,4	7,5	5,5	6,7	7,2
<b>Telekomunikacja</b>											
NETIA	4,57	1 534	1,6	1,6	1,6	6,1	6,4	6,4	23,7	30,7	28,9
ORANGE POLSKA SA	6,04	7 920	1,6	1,5	1,5	6,0	5,8	5,5	792,0	92,2	25,8
<b>Budownictwo</b>											
BUDIMEX	132,00	3 370	0,4	0,4	0,4	7,0	9,8	9,4	11,0	16,1	16,1
ELBUDOWA	8,32	40	0,2	0,2	0,2	-	4,0	3,8	-	2,8	2,7
ERBUD	12,30	158	0,1	0,1	0,1	46,9	4,2	4,5	-	7,2	7,8
TRAKCJA SA	2,11	108	0,2	0,2	0,2	-	6,8	6,4	-	10,4	8,3
ULMA	52,50	276	1,3	-	-	3,3	-	-	5,9	-	-
UNIBEP	6,20	217	0,2	0,2	0,2	6,5	6,9	5,6	7,9	6,7	6,9
<b>Deweloperzy</b>											
DOMDEV	77,20	1 935	1,4	1,3	1,3	7,7	7,9	7,8	8,5	8,7	8,6
GTC	9,26	4 496	13,9	13,1	12,2	15,8	17,2	15,7	48,9	51,7	51,0
POLNORD	5,10	167	1,9	2,8	1,9	-	-	97,1	-	-	-
<b>Media</b>											
AGORA	11,35	529	1,0	0,9	0,9	12,4	10,1	9,2	56,4	84,3	29,5
CYFRPLSAT	28,48	18 214	2,7	2,5	2,4	7,7	6,9	6,7	22,3	15,0	13,2

## 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
<b>IT</b>											
ASSECOPOL	55,70	4 623	0,8	0,7	0,7	8,2	8,0	7,9	7,8	13,1	12,7
COMARCH	171,00	1 391	1,1	1,0	0,9	9,6	7,0	6,4	42,9	15,6	13,3
SYGNITY	2,59	60	0,3	-	-	73,8	-	-	-	-	-
<b>Dystrybutorzy IT</b>											
ABPL	18,75	304	0,1	0,1	0,1	5,1	5,5	5,4	5,0	5,1	4,9
ABCDATA	1,43	179	0,0	0,0	0,0	-	3,5	3,2	-	11,5	10,2
ACTION	3,35	57	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Przemysł</b>											
APATOR	23,00	761	1,1	1,0	1,0	7,0	6,4	6,3	11,0	10,2	10,1
BORYSZEW	4,49	1 078	0,5	0,5	0,5	8,7	8,7	8,6	7,5	10,4	9,5
FAMUR	3,96	2 276	1,8	2,2	2,5	5,5	5,0	5,4	10,3	8,7	8,8
FORTE	25,00	598	1,1	1,1	1,1	10,8	8,9	8,2	17,4	10,5	8,8
PFLEIDERER GROUP	25,90	1 676	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IMPEXMET	4,22	802	0,5	0,6	0,5	6,7	7,1	7,0	4,4	5,6	5,8
PRIMETECH SA	1,48	23	0,8	-	-	6,8	-	-	2,0	-	-
KETY	308,00	2 948	1,3	1,2	1,1	8,5	8,1	7,7	11,0	11,1	10,8
ALUMETAL SA	35,60	551	0,5	0,5	0,5	6,4	8,6	7,7	7,4	10,7	9,3
<b>Handel</b>											
AMREST HOLDINGS	39,70	8 716	2,3	1,9	1,6	21,3	17,0	13,9	211,0	153,4	111,3
CCC SA	130,70	5 381	2,6	1,9	1,6	65,0	55,3	39,7	24,1	26,9	17,9
DINO POLSKA SA	149,60	14 667	7,0	6,8	6,2	25,3	19,1	14,9	47,7	35,5	27,3
EUROCASH	18,20	2 533	0,2	0,2	0,2	13,5	14,3	13,3	22,7	29,4	21,6
LPP	7130,00	13 208	2,2	1,9	1,7	15,9	13,0	11,9	26,1	19,5	17,0
<b>Leki i dystryb. farm.</b>											
MABION	76,50	1 050	-	49,9	6,7	-	-	12,1	-	-	16,3
NEUCA	318,00	1 446	0,2	0,2	0,2	8,9	7,4	6,9	14,7	12,4	11,5
SELVITA SA	58,40	933	-	-	-	-	-	-	-	-	-

\*/dla banków i ubezpieczycieli

Źródło: Bloomberg

**Biuro Maklerskie Alior Bank**

ul. Łopuszańska 38D  
02-232 Warszawa

**Strateg ryneków finansowych**

Agata Filipowicz-Rybicka	Menedżer ds. Strategii Rynków Finansowych, Makler Papierów Wartościowych	12 682 64 23	Agata.Filipowicz-Rybicka@alior.pl
--------------------------	--	--------------	-----------------------------------

**Zespół Analiz i Doradztwa Biura Maklerskiego Alior Banku:**

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
Wioletta Pawłowska	Specjalista ds. analiz, Doradca Inwestycyjny	12 298 44 74	Wioletta.Pawłowska@alior.pl
Tomasz Kolarz	Ekspert ds. analiz	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