

Raport Rynek Akcji



poniedziałek, 16 września 2019, 08:49

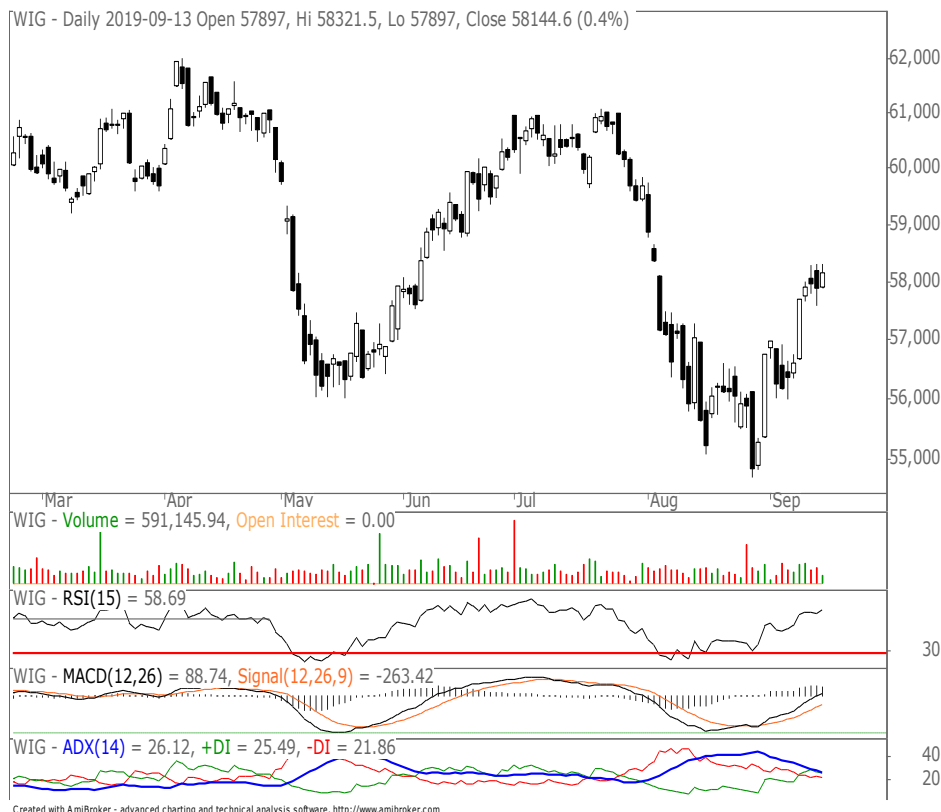
Sytuacja rynkowa

Względna wiara w rynek akcji utrzymała się do końca ubiegłego tygodnia. Indeks DJI ósmą sesję z rzędu przewyższył pierwszy raz w tym roku. Spółki napędzające wzrost to między innymi JP Morgan Chase i UnitedHealth. Tracił natomiast Apple po obniżce nastawienia do spółki przez Goldman Sachs oraz Broadcom po wynikach kwartalnych. Panuje chwilowe pojednanie stron konfliktu USA-Chiny. Na początek października zapowiedziana jest kolejna runda negocjacji a chiński rząd zachęca firmy do kupowania amerykańskich produktów rolnych, w tym soi i wieprzowiny. Padają również głosy, że te produkty mogą być wykluczone z taryf zapowiedzianych przez Pekin. Mówi się nawet, że administracja D. Trumpa może wprowadzić przejściową umowę z Chinami i ograniczyć lub znieść część cel. Te wiadomości są dementowane przez Białą Dom. Z danych makro ostatnie odczyty wskazują na lekką poprawę w USA. Zarówno sprzedaż detaliczna w sierpniu jak i indeks poziomu optymizmu wśród amerykańskich konsumentów we wrześniu wypadły lepiej niż oczekiwano i niż poprzednio. W weekend miał miejsce atak dronami na saudyjskie rafinerie. Do ataku przyznał się rebeliancki ruch Huti walczący w Jemenie, ale domniemuje się, że ze względu na zakres i precyzję siły mógł on pochodzić z Iranu. W reakcji na wydarzenie cena ropy wzrosła o 20% na międzynarodowych rynkach. Sprzedaż detaliczna i produkcja przemysłowa w Chinach za sierpień wypadły gorzej niż oczekiwano i niż w poprzednim miesiącu. Shanghai Composite traci z rana.

W Europie wzrosty napędza nowy program stymulacyjny EBC oraz czwartkowa obniżka stóp procentowych o 10 pb. Dzisiaj ma dojść do spotkania szefa Komisji Europejskiej J.C. Junckera i premiera Wlk. Brytanii B. Johnsona w Luksemburgu w sprawie Brexitu. Będzie to pierwsze spotkanie reprezentanta Wysp od momentu wyboru na stanowisko.

Polski rynek akcji podzielił nastroje globalne, a główne indeksy notowały dodatnie zwroty. Wśród największych spółek najmocniej wzrastała wycena KGHM, Tauronu i LPP. Po drugiej stronie wyładowało CCC. Nastroje globalne po weekendzie nie będą wspierać optymizmu u nas. Zarówno kontrakty terminowe oparte o DAX jak i S&P500 tracą a Azja otworzyła się pod kreską. /Wioletta Pawłowska/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

| | wartość | zm% 1D |
|------------|-----------|--------|
| DAX | 12 468,5 | 0,5 |
| CAC40 | 5 655,5 | 0,2 |
| FTSE100 | 7 367,5 | 0,3 |
| BUX | 40 285,2 | 0,5 |
| S&P500 | 3 007,4 | -0,1 |
| DJIA | 27 219,5 | 0,1 |
| SHC* | 3 031,5 | 0,0 |
| NASDAQ | 8 176,7 | -0,2 |
| BOVESPA | 103 501,2 | -0,8 |
| NIKKEI* | 21 988,3 | 1,1 |
| HANG SENG* | 27 053,1 | -1,1 |
| XU100 | 103 071,8 | 0,6 |
| RTS | 1 368,9 | 0,6 |

* - Zmiana na godzinę 7:06

Indeksy Polskie

| | | |
|---------|----------|-----|
| WIG | 58 144,6 | 0,4 |
| WIG20 | 2 201,0 | 0,5 |
| MWIG40 | 3 798,7 | 0,1 |
| SWIG80 | 11 589,9 | 0,2 |
| NCINDEX | 244,4 | 0,6 |

Waluty

| | | |
|---------|------|-----|
| USD/PLN | 3,91 | 0,2 |
| EUR/PLN | 4,33 | 0,1 |
| EUR/USD | 1,11 | 0,0 |

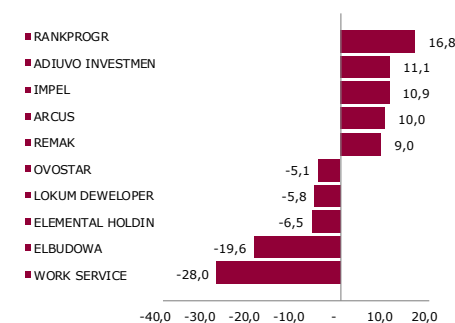
Obligacje

| | yield % | zm p.b. 1D |
|-------------|---------|------------|
| Polska 10YT | 2,15 | 13 |
| USA 10YT | 1,90 | 12 |

Surowce

| | | |
|--------------------|---------|-----|
| Ropa WTI (USD/bbl) | 59,8 | 9,0 |
| Złoto (USD/oz) | 1 503,7 | 1,0 |
| Miedź (USD/t) | 5 949,3 | 2,5 |

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

| | |
|--|---|
| Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku. | ELKOP, GLCOSMED, INVISTA, KOMPAP, MERCATOR, QUANTUM, SONEL, SUNEX |
| CCC | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,48 zł na akcję. |
| ELEMENTAL | NWZA ws. ustanowienia pełnomocnika do reprezentowania spółki w postępowaniu dotyczącym stwierdzenia nieważności uchwał oraz wyrażenia zgody na ustanowienie zastawów na akcjach spółki. |
| MEXPOLSKA | Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,19 zł na akcję. |
| MOSTALZAB | Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji. |

Wybrane komunikaty ze spółek

| | |
|-----------------------|--|
| ATENDE | Atende nie spodziewa się w czwartym kwartale - kluczowym dla wyników całego roku - dynamicznego wzrostu przychodów w sektorze publicznym oraz sprzedaży do spółek energetycznych. Liczy za to na wyższą sprzedaż do branży telekomunikacyjnej, mediowej oraz finansowej - poinformował prezes Roman Szwed. |
| ELEKTROTIM | Elektrotim, który po pierwszym półroczu pokazał straty, zakłada radykalną poprawę wyników na koniec 2019 r. oraz zapowiada bardzo dobry 2020 r. - poinformował na piątkowej konferencji prezes zarządu Andrzej Diakun. Grupa liczy na dodatnie wyniki na wszystkich poziomach. |
| FERRO | Grupa Ferro odnotowała w drugim kwartale 2019 roku 9,5 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 7,1 mln zł przed rokiem - podała spółka w raporcie. Prognozy analityków znajdowały się w przedziale 9,1-9,2 mln zł. |
| LPP | Akcjonariusze LPP wyrazili zgodę na emisję pięcioletnich obligacji o łącznej wartości nominalnej do 300 mln zł - wynika z uchwał obradującego w piątek walnego zgromadzenia. Emisje będą skierowane do oznaczonych inwestorów kwalifikowanych. |
| MABION | Mabion kontynuuje prace związane z przygotowaniem odpowiedzi dla Europejskiej Agencji Leków (EMA) w ramach drugiej rundy pytań procedury rejestracyjnej leku MabionCD20 - poinformowała spółka w komunikacie prasowym. Podtrzymała, że spodziewa się finalnej decyzji regulatora jeszcze w tym roku. |
| MERCOR | <ol style="list-style-type: none"> 1) Mercor, który odstąpił od pozyskania inwestora finansowego, na rozwój produkcji płyt ogniochronnych przeznaczy kilkanaście milionów złotych ze środków własnych i długu - poinformował PAP Biznes w wywiadzie prezes spółki Krzysztof Krempeć. 2) Mercor optymistycznie ocenia perspektywy rozwoju, nie odczuwa oznak spowolnienia gospodarczego i przewiduje wyższą zysk netto w roku obrotowym 2019/2020 - poinformował PAP Biznes w wywiadzie prezes spółki Krzysztof Krempeć. Podtrzymał zapowiedź powrotu Mercora do wypłaty dywidendy. |
| NEWAG | Newag ma umowę z Kolejami Wielkopolskimi na dostawę czterech spalinowych zespołów trakcyjnych o wartości 77,2 mln zł netto - poinformowała spółka w komunikacie. |
| PGE | PGE szacuje, że EBITDA grupy w I półroczu wyniosła ok. 4.395 mln zł, a zysk netto j. d. 1.702 mln zł. |
| ROCKBRIDGE TFI | Rockbridge TFI sprzedał 1.187.739 akcji spółki Impel, które stanowiły 9,23-proc. udziału w jej kapitale zakładowym i uprawniały do 6,65 proc. głosów na walnym zgromadzeniu - poinformowała spółka w komunikacie. Po rozliczeniu transakcji towarzystwo nie posiada już żadnych akcji spółki. |
| THE FARM 51 | Premiera wczesnego dostępu do gry "Chernobylite" za pośrednictwem platformy Steam nastąpi 16 października 2019 roku - poinformowała spółka The Farm 51. |
| ZM KANIA | Zakłady Mięsne Henryk Kania wystąpiły do Sądu Rejonowego w Katowicach z wnioskiem o umorzenie postępowania restrukturyzacyjnego z chwilą wyboru oferty dzierżawy Cedrobu lub Tarczyński - poinformowała spółka w komunikacie. |

Przegląd prasy

| | |
|------------------|--|
| ALTUS TFI | Piotr Osiecki w areszcie trzy miesiące dłużej. Sąd przychylił się do wniosku prokuratury o wydłużenie aresztu dla twórcy Altus TFI na kolejne trzy miesiące. (s. 7) /PB/ |
|------------------|--|

Raport Rynek Akcji

| | |
|-----------------------|--|
| GRUPA AZOTY | Komisja Europejska wprowadzi na stałe cła na płynne nawozy m.in. z Rosji i USA. Grupa Azoty może zacierać ręce. (s. 3) /PB/ |
| IPOPEMA | Ipopema Securities próbuje odbudować pozycję rynkową. Prywatny broker wraca do gry. Zdaniem rynku pomaga mu współpraca z norweskim funduszem inwestycyjnym, zmiany u innych brokerów oraz mocniejszy dział analiz. (s. 08) /Parkiet/ |
| MURAPOL | Murapol rusza z batalią o niewinność. Deweloper chce dowieść, że KNF nie miała podstaw nakładać na niego 10 mln zł grzywny, rozważa skargę do europejskiego nadzoru i KE. (s. 04) /Parkiet/ |
| PKN ORLEN | Orlen analizuje inwestycje w biopaliwa. Płocki koncern ma kilka pomysłów na produkcję biokomponentów. Szczegółów ciągle jednak brak. (s. 03) /Parkiet/ |
| RED DEV STUDIO | Red Dev Studio przetrze szlak. Producent gier, który zebrał kapitał w kampanii crowdfundingowej, wejdzie na NewConnect i zweryfikuje podwojoną w dwa lata wycenę. (s. 17) /PB/ |

Sygnaly analizy technicznej

| | |
|----------------|--|
| NETIA | Naruszenie 3 miesięcznej spadkowej linii oporu |
| PLAYWAY | Wybicie z ponad 4 miesięcznego trójkąta |
| LPP | Testowanie linii wybicia z ponad 4 miesięcznego podwójnego dna |

Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



NETIA Naruszenie 3 miesięcznej spadkowej linii oporu. Na RSI i MACD są aktywne pozytywne dywergencje



PLAYWAY Wybicie z ponad 4 miesięcznego trójkąta. Najbliższym oporem jest lipcowy szczyt w pobliżu 189,6 zł.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

| Godz. | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednio |
|---------------------|-------------|--|----------|----------|----------|------------|
| Poniedziałek | | | | | | |
| | Japonia | Dzień Szacunku dla Starszych - dzień wolny | | | | |
| 4:00 | Chiny | Sprzedaż detaliczna r/r, % | sierpień | 7,5 | 7,9 | 7,6 |
| 4:00 | Chiny | Produkcja przemysłowa r/r, % | sierpień | 4,4 | 5,2 | 4,8 |
| 14:00 | Polska | Inflacja bez cen żywności i energii r/r | sierpień | | 2,1 | 2,2 |
| 14:30 | USA | Indeks NY Empire State | wrzesień | | 4,0 | 4,8 |
| Wtorek | | | | | | |
| 11:00 | Niemcy | Indeks instytutu ZEW | wrzesień | | -38,0 | -44,1 |
| 15:15 | USA | Produkcja przemysłowa m/m, % | sierpień | | 0,2 | -0,2 |
| Środa | | | | | | |
| 10:00 | Polska | Wynagrodzenie r/r, % | sierpień | | 6,8 | 7,4 |
| 10:00 | Polska | Zatrudnienie r/r, % | sierpień | | 2,7 | 2,7 |
| 11:00 | strefa euro | Inflacja HICP r/r, % | sierpień | | 1,0 | 1,0 |
| 13:00 | USA | Wnioski o kredyt hipoteczny, % | wrzesień | | | 2,0 |
| 14:30 | USA | Rozpoczęte budowy domów, tys. | sierpień | | 1247,0 | 1191,0 |
| 14:30 | USA | Pozwolenia na budowę domów, tys. | sierpień | | 1300,0 | 1317,0 |
| 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy, tys. brk | wrzesień | | | -6912,0 |
| 20:00 | USA | Projekcje makroekonomiczne FOMC | | | | |
| 20:00 | USA | Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC | | | | |
| 20:00 | USA | Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, % | wrzesień | | 2,0 | 2,3 |
| Czwartek | | | | | | |
| | Japonia | Decyzja BoJ ws. stóp procentowych, % | wrzesień | | | -0,1 |
| 10:00 | strefa euro | Saldo rachunku bieżącego s.a. | lipiec | | | 18,4 |
| 10:00 | Polska | Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r | sierpień | | 0,8 | 0,6 |
| 10:00 | Polska | Produkcja przemysłowa r/r, % | sierpień | | 1,3 | 5,8 |
| 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys. | wrzesień | | 212,0 | 204,0 |
| 14:30 | USA | Indeks Fed z Filadelfii | wrzesień | | 11,0 | 16,8 |
| 16:00 | USA | Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln | sierpień | | 5,4 | 5,4 |
| Piątek | | | | | | |
| 8:00 | Niemcy | Inflacja PPI, % | sierpień | | 0,6 | 1,1 |
| 10:00 | Polska | Sprzedaż detaliczna r/r, % | sierpień | | 6,5 | 7,4 |

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 | 58 144,6 | 0,4 | 0,0 | 5,3 | -1,6 | 0,8 | 0,9 |
| WIG20 | 2 201,0 | 0,5 | 0,0 | 6,6 | -3,7 | -3,3 | -1,4 |
| MWIG40 | 3 798,7 | 0,1 | 0,0 | 1,1 | -5,8 | -2,8 | -5,9 |
| SWIG80 | 11 589,9 | 0,2 | 0,0 | 0,2 | -0,2 | 9,6 | 0,2 |
| WIG Banki | 7 377,2 | 0,5 | 0,0 | 5,7 | -6,2 | -1,0 | -3,2 |
| WIG Budownictwo | 2 009,2 | 0,6 | 0,0 | 1,9 | -2,0 | 4,9 | 8,3 |
| WIG Chemia | 9 490,3 | -1,4 | 0,0 | 0,3 | -10,3 | 1,5 | -6,3 |
| WIG Deweloperzy | 2 296,7 | 0,0 | 0,0 | 2,3 | 3,9 | 20,1 | 13,9 |
| WIG Energetyka | 2 014,6 | 1,3 | 0,0 | 6,6 | -3,5 | -16,4 | -4,3 |
| WIG Informatyka | 2 424,6 | 0,3 | 0,0 | -1,4 | 2,1 | 21,7 | 21,8 |
| WIG Media | 5 023,6 | -0,4 | 0,0 | -2,8 | -3,4 | 11,3 | 7,3 |
| WIG Paliwa | 7 031,9 | 0,6 | 0,0 | 7,0 | 4,9 | -12,1 | -2,2 |
| WIG Spożywczy | 3 142,1 | 0,5 | 0,0 | -5,7 | -5,4 | -7,1 | -5,7 |
| WIG Surowce | 2 849,2 | 2,6 | 0,0 | 9,1 | -16,3 | -16,8 | -14,5 |
| WIG Telekomunikacja | 787,2 | 0,0 | 0,0 | -1,0 | -8,6 | 27,0 | 31,3 |
| WIG Ukraina | 392,3 | -0,7 | 0,0 | -5,2 | -6,7 | -5,5 | -8,0 |

Źródło: Bloomberg

| Indeks | pkt | zm% 1D | zm% WTD | zm% 1M | zm% 3M | zm% YTD | zm% 1Y |
|--------------------|-----------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
| PX | 1 050,2 | 0,1 | 0,0 | 1,4 | -0,1 | 6,4 | -4,1 |
| BUX | 40 285,2 | 0,5 | 0,0 | 0,7 | -0,7 | 2,9 | 11,1 |
| XU100 | 103 071,8 | 0,6 | 0,0 | 7,7 | 13,5 | 12,9 | 8,8 |
| FTSE100 | 7 367,5 | 0,3 | 0,0 | 3,5 | 0,3 | 9,5 | 0,9 |
| DAX | 12 468,5 | 0,5 | 0,0 | 7,8 | 3,1 | 18,1 | 2,8 |
| CAC40 | 5 655,5 | 0,2 | 0,0 | 6,7 | 5,4 | 19,5 | 5,7 |
| SMI | 10 047,3 | -0,5 | 0,0 | 3,3 | 2,0 | 19,2 | 12,0 |
| EuroStoxx50 | 3 550,1 | 0,3 | 0,0 | 6,6 | 5,1 | 18,3 | 6,1 |
| S&P 500 | 3 007,4 | -0,1 | 0,0 | 4,1 | 4,2 | 20,0 | 3,5 |
| DJIA | 27 219,5 | 0,1 | 0,0 | 5,2 | 4,3 | 16,7 | 4,1 |
| BOVESPA | 103 501,2 | -0,8 | 0,0 | 3,7 | 5,6 | 17,8 | 37,2 |
| Shanghai Composite | 3 031,5 | 0,0 | 0,0 | 8,4 | 4,1 | 21,6 | 12,8 |
| Nikkei225 | 21 988,3 | 1,1 | 0,0 | 7,7 | 4,1 | 9,9 | -4,8 |

Źródło: Bloomberg

| Rynek FX | odniesienie | zm% 1D | zm% WTD | zm% 1M | zm% 3M | zm% YTD | zm% 1Y |
|----------|-------------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
| EUR-USD | 1,11 | 0,0 | 0,0 | -0,2 | -1,3 | -3,5 | -5,2 |
| EUR-PLN | 4,33 | 0,1 | 0,1 | -0,3 | 1,5 | 1,0 | 0,7 |
| USD-PLN | 3,91 | 0,2 | 0,2 | 0,0 | 2,9 | 4,6 | 6,3 |
| CHF-PLN | 3,96 | 0,4 | 0,4 | -1,1 | 4,0 | 3,8 | 3,5 |

Źródło: Bloomberg

| Rynek surowcowy | odniesienie | zm% 1D | zm% WTD | zm% 1M | zm% 3M | zm% YTD | zm% 1Y |
|--|-------------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
| Thomson Reuters/Jefferies CRB Index | 174,8 | 0,2 | 0,0 | 2,6 | 0,0 | 2,9 | -8,2 |
| Ropa WTI NYMEX futures (USD/b) | 59,8 | 9,0 | 9,0 | 9,0 | 12,8 | 24,4 | -10,1 |
| Złoto (USD/oz) | 1 503,7 | 1,0 | 1,0 | -0,6 | 12,2 | 17,2 | 25,2 |
| Srebro (USD/oz) | 17,9 | 2,5 | 2,5 | 4,5 | 20,5 | 15,4 | 26,1 |
| Miedź LME (USD/t) | 5 949,3 | 2,5 | 0,0 | 2,5 | 2,0 | 0,0 | -1,1 |

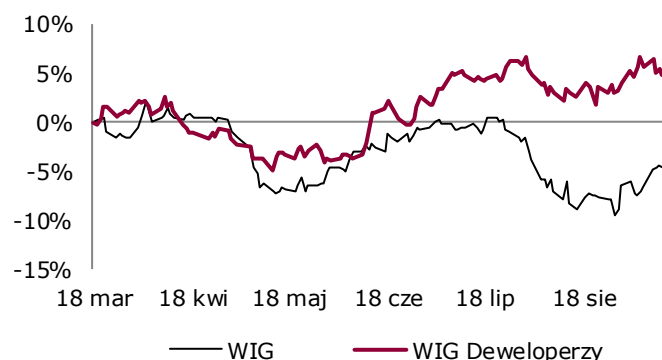
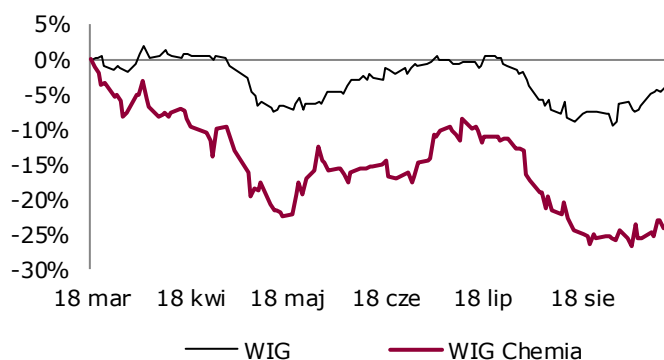
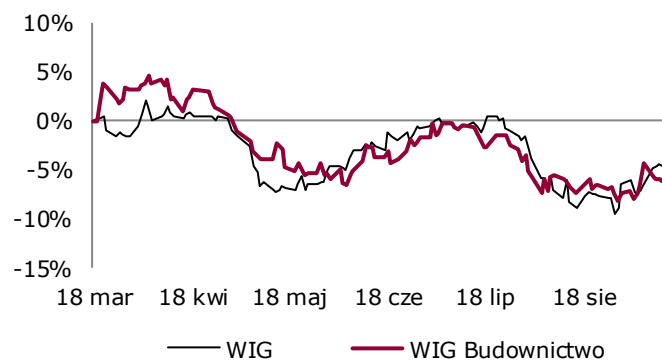
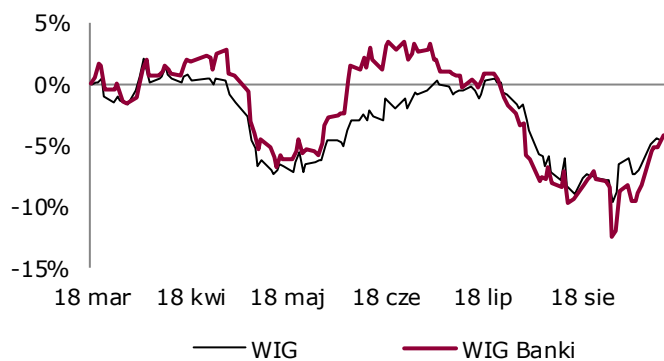
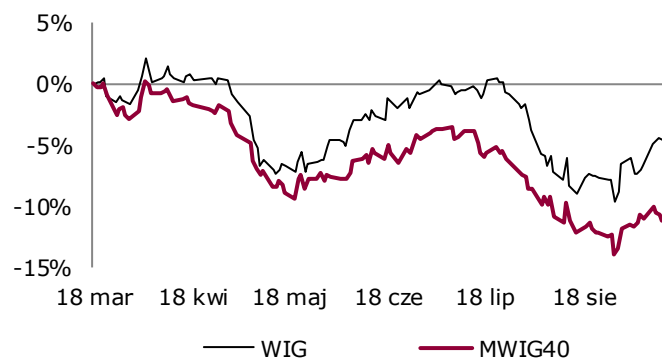
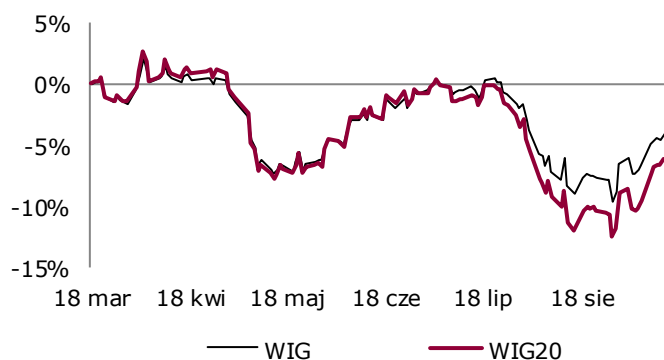
Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

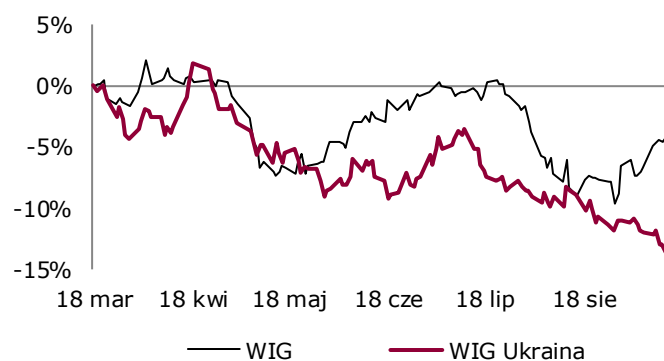
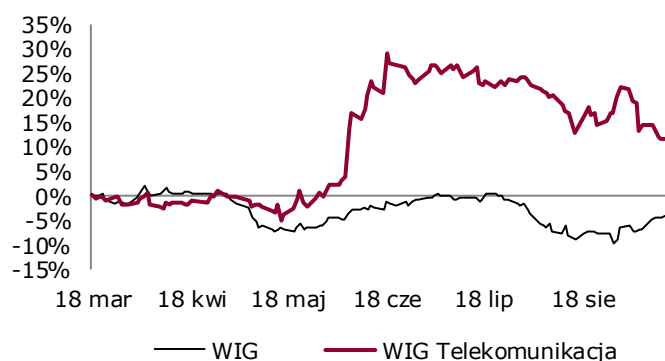
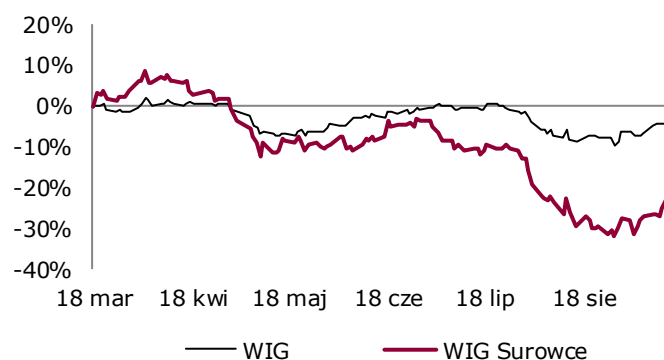
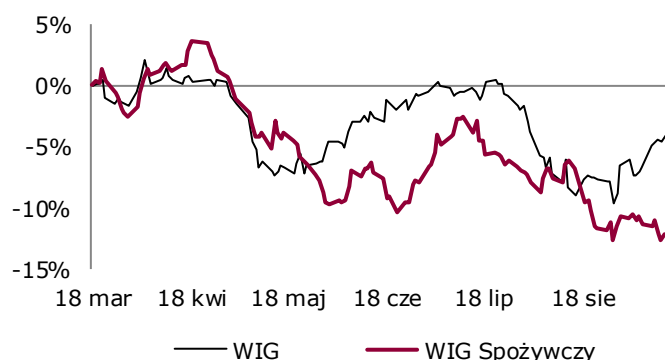
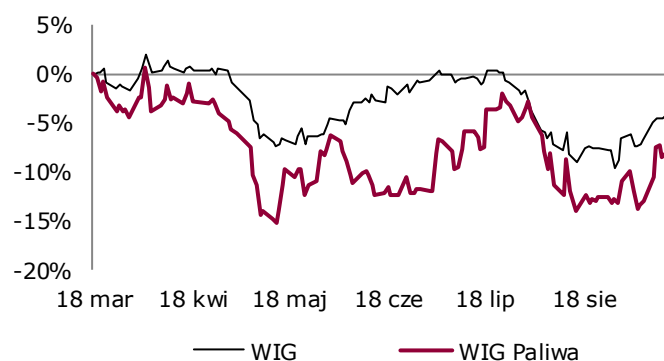
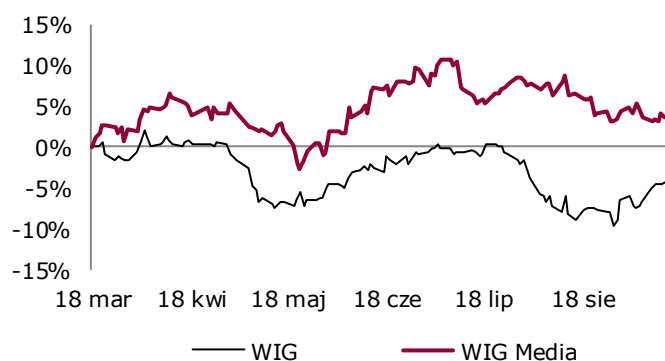
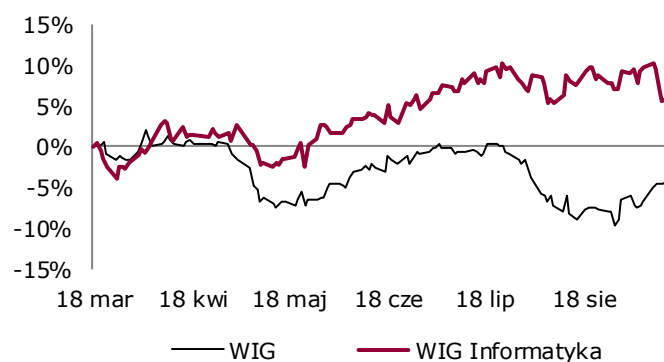
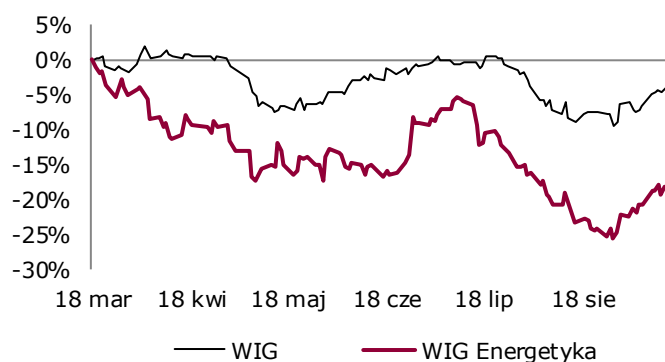
| Rynek stóp procentowych | odniesienie | zm p.b. 1D | zm p.b. WTD | zm p.b. 1M | zm p.b. 3M | zm p.b. YTD | zm p.b. 1Y |
|-------------------------|-------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|
| WIBOR 3M (%) | 1,72 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| WIBOR 6M (%) | 1,79 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EURIBOR 3M (%) | -0,40 | 3 | 4 | 0 | -8 | -9 | -8 |
| EURIBOR 3M (%) | -0,38 | 3 | 5 | 2 | -12 | -14 | -11 |
| USD LIBOR 3M (%) | 2,14 | 2 | 1 | -2 | -27 | -67 | -19 |
| USD LIBOR 6M (%) | 2,07 | 2 | 4 | 4 | -25 | -81 | -50 |
| Polska 10YT (%) | 2,15 | 13 | 13 | 28 | -29 | -68 | -108 |
| Niemcy 10YT (%) | -0,45 | 7 | 19 | 16 | -21 | -69 | -87 |
| USA 10YT (%) | 1,90 | 12 | 34 | 19 | -20 | -79 | -107 |

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 | 318,20 | 32 484 | 1,3 | 1,3 | 1,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 12,0 | 13,2 | 11,5 | |
| GETIN NOBLE BANK | 0,34 | 355 | 0,1 | 0,1 | - | - | - | - | - | - | - | |
| HANDLOWY | 51,70 | 6 755 | 1,0 | 1,0 | 0,9 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 10,6 | 12,3 | 10,3 | |
| INGBSK | 193,00 | 25 109 | 1,9 | 1,7 | 1,6 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 16,5 | 14,7 | 13,3 | |
| MBANK SA | 327,60 | 13 870 | 0,9 | 0,8 | 0,8 | 0,0 | - | 0,0 | 10,5 | 11,0 | 9,8 | |
| MILLENNIUM | 6,46 | 7 837 | 0,9 | 0,9 | 0,8 | - | - | 0,0 | 10,3 | 10,5 | 8,0 | |
| PEKAO | 107,35 | 28 176 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 12,3 | 12,3 | 10,6 | |
| PKOBP | 41,20 | 51 500 | 1,3 | 1,2 | 1,2 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 13,8 | 11,8 | 11,2 | |
| Ubezpieczyciele | | | | | | | | | | | | |
| PZU | 37,87 | 32 702 | 2,2 | 2,1 | 2,0 | - | 0,1 | 0,1 | 6,1 | 9,9 | 9,7 | |
| Paliwa | | | | | | | | | | | | |
| LOTOS | 84,10 | 15 548 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 4,9 | 6,0 | 4,7 | 9,8 | 10,7 | 7,4 | |
| PKN ORLEN | 93,64 | 40 051 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 4,5 | 4,8 | 4,4 | 7,1 | 8,5 | 8,0 | |
| PGNIG | 4,98 | 28 776 | 0,7 | 0,8 | 0,7 | 4,2 | 4,9 | 4,3 | 9,0 | 12,2 | 11,0 | |
| Górnictwo i metale | | | | | | | | | | | | |
| BOGDANKA | 39,70 | 1 350 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 2,1 | 1,3 | 1,4 | 25,1 | 5,1 | 5,7 | |
| JSW | 28,02 | 3 290 | 0,5 | 0,5 | 0,6 | 1,8 | 2,3 | 3,1 | 1,9 | 3,0 | 6,4 | |
| KGHM | 84,26 | 16 852 | 1,4 | 1,2 | 1,3 | 6,9 | 5,6 | 5,5 | 10,2 | 7,9 | 8,1 | |
| Energetyka | | | | | | | | | | | | |
| ENEA | 8,88 | 3 920 | 0,9 | 0,7 | 0,7 | 4,4 | 3,5 | 3,3 | 5,5 | 3,5 | 3,2 | |
| ENERGA SA | 6,97 | 2 884 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| PGE SA | 8,16 | 15 261 | 1,2 | 1,0 | 0,9 | 5,0 | 4,2 | 4,1 | 10,1 | 5,7 | 5,7 | |
| TAURONPE | 1,65 | 2 892 | 0,9 | 0,8 | 0,8 | 6,5 | 4,5 | 4,2 | 14,0 | 2,8 | 2,7 | |
| Chemia | | | | | | | | | | | | |
| GRUPA AZOTY SA | 37,00 | 3 670 | 0,8 | 0,6 | 0,6 | 9,9 | 5,1 | 5,8 | 479,8 | 7,6 | 10,7 | |
| CIECH | 37,70 | 1 987 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 5,8 | 5,5 | 5,2 | 10,8 | 8,1 | 7,1 | |
| POLICE | 14,30 | 1 073 | 0,6 | 1,0 | 0,9 | 12,5 | 4,7 | 3,8 | - | 6,2 | 4,6 | |
| PULAWY | 90,00 | 1 720 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 6,4 | 3,0 | 3,1 | 31,1 | 6,7 | 7,3 | |
| PCC ROKITA SA | 54,00 | 1 072 | 1,5 | 1,5 | 1,4 | 6,7 | 7,0 | 7,1 | 4,7 | 5,7 | 6,1 | |
| Telekomunikacja | | | | | | | | | | | | |
| NETIA | 4,59 | 1 540 | 1,5 | 1,6 | 1,6 | 5,9 | 5,9 | 5,7 | 23,8 | 29,9 | 24,7 | |
| ORANGE POLSKA SA | 5,85 | 7 677 | 1,6 | 1,5 | 1,5 | 6,0 | 5,8 | 5,5 | 767,7 | 70,2 | 25,8 | |
| Budownictwo | | | | | | | | | | | | |
| BUDIMEX | 140,40 | 3 584 | 0,5 | 0,4 | 0,5 | 7,1 | 10,2 | 9,9 | 11,7 | 17,5 | 18,3 | |
| ELBUDOWA | 6,90 | 33 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | - | - | 15,4 | - | - | - | |
| ERBUD | 15,40 | 197 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 46,9 | 3,8 | 4,0 | - | 9,8 | 9,6 | |
| TRAKCJA SA | 2,07 | 106 | 0,2 | - | - | - | 6,7 | 6,0 | - | 10,2 | 7,2 | |
| ULMA | 51,50 | 271 | 1,3 | - | - | 3,3 | - | - | 5,8 | - | - | |
| UNIBEP | 6,08 | 213 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 5,0 | 6,5 | 4,8 | 7,7 | - | 7,8 | |
| Deweloperzy | | | | | | | | | | | | |
| DOMDEV | 82,80 | 2 076 | 1,4 | 1,3 | 1,3 | 7,7 | 7,7 | 7,5 | 9,1 | 9,1 | 9,0 | |
| GTC | 9,35 | 4 540 | 13,9 | 13,1 | 12,1 | 15,8 | 15,6 | 14,8 | 49,3 | 49,3 | 47,8 | |
| POLNORD | 4,50 | 147 | 1,9 | 1,4 | 1,3 | - | 35,9 | 18,8 | - | 24,5 | 8,4 | |
| Media | | | | | | | | | | | | |
| AGORA | 9,70 | 452 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 13,5 | 10,7 | 10,1 | 48,2 | 50,5 | 22,7 | |
| CYFRPLSAT | 27,74 | 17 741 | 2,9 | 2,7 | 2,6 | 8,3 | 7,4 | 7,2 | 21,7 | 14,7 | 13,0 | |

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 |
| IT | | | | | | | | | | | |
| ASSECOPOL | 51,70 | 4 291 | 0,8 | 0,7 | 0,7 | 8,4 | 8,2 | 8,1 | 7,2 | 12,8 | 12,2 |
| COMARCH | 179,00 | 1 456 | 1,1 | 1,0 | 1,0 | 10,2 | 7,3 | 6,6 | 44,9 | 16,0 | 13,4 |
| SYGNITY | 2,75 | 63 | 0,3 | - | - | 67,6 | - | - | - | - | - |
| Dystrybutorzy IT | | | | | | | | | | | |
| ABPL | 18,80 | 304 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 5,1 | 5,5 | 5,4 | 5,0 | 5,1 | 5,0 |
| ABCDATA | #N/A N/A | - | 0,0 | 0,0 | 0,0 | - | 3,5 | 3,2 | - | - | - |
| ACTION | 3,29 | 56 | 0,0 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Przemysł | | | | | | | | | | | |
| APATOR | 22,10 | 732 | 1,1 | 1,0 | 1,0 | 6,9 | 6,3 | 6,2 | 10,6 | 9,8 | 9,7 |
| BORYSZEW | 4,32 | 1 037 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 8,7 | 8,7 | 8,6 | 7,2 | 10,0 | 9,1 |
| FAMUR | 3,93 | 2 256 | 1,9 | 2,3 | 2,7 | 5,7 | 5,1 | 5,6 | 10,2 | 8,1 | 8,5 |
| FORTE | 22,70 | 543 | 1,2 | 1,2 | 1,1 | 11,3 | 9,3 | 8,6 | 15,8 | 9,6 | 8,0 |
| PFLEIDERER GROUP | 26,20 | 1 695 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| IMPEXMET | 4,22 | 802 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 7,0 | 7,4 | 7,3 | 4,4 | 5,6 | 5,8 |
| PRIMETECH SA | 1,45 | 23 | 0,1 | - | - | 1,0 | - | - | 2,0 | - | - |
| KETY | 300,00 | 2 871 | 1,3 | 1,2 | 1,1 | 8,5 | 8,1 | 7,7 | 10,7 | 10,9 | 10,5 |
| ALUMETAL SA | 35,00 | 542 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 5,5 | 7,6 | 6,8 | 7,3 | 11,2 | 9,5 |
| Handel | | | | | | | | | | | |
| AMREST HOLDINGS | 43,25 | 9 496 | 2,1 | 1,7 | 1,5 | 20,0 | 15,7 | 13,0 | 229,9 | 162,5 | 119,6 |
| CCC SA | 139,10 | 5 726 | 2,1 | 1,6 | 1,4 | 54,3 | 46,2 | 33,2 | 25,6 | 30,4 | 20,3 |
| DINO POLSKA SA | 160,00 | 15 686 | 7,0 | 6,8 | 6,2 | 25,3 | 19,0 | 14,8 | 51,0 | 37,8 | 28,9 |
| EUROCASH | 22,40 | 3 117 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 12,7 | 13,1 | 12,1 | 27,9 | 33,8 | 24,7 |
| LPP | 7920,00 | 14 671 | 2,0 | 1,8 | 1,6 | 14,8 | 12,6 | 11,1 | 29,0 | 21,8 | 18,9 |
| Leki i dystryb. farm. | | | | | | | | | | | |
| MABION | 85,80 | 1 177 | - | 56,3 | 7,6 | - | - | 13,7 | - | - | 18,3 |
| NEUCA | 360,00 | 1 637 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 10,3 | 8,5 | 7,9 | 16,7 | 14,0 | 12,9 |
| SELVITA SA | 60,00 | 958 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

*/dla banków i ubezpieczycieli
Źródło: Bloomberg

Biuro Maklerskie Alior Bank

ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

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, Data Scientist | 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