

środa, 16 października 2019, 08:43

Sytuacja rynkowa

Wczoraj pierwsze instytucje w USA opublikowały wyniki finansowe za III kw. co wzbudziło entuzjazm wśród inwestorów. Oczekiwania rynku pobiły takie podmioty jak JPMorgan, Citigroup, BlackRock, Johnson & Johnson i UnitedHealth. Goldman Sachs zawiódł akcjonariuszy, podobnie jak Wells Fargo, ale u tego z kolei notowania i tak wzrastały. Dzisiaj sprawozdania finansowe przedstawiają między innymi tacy emitenci jak Bank of America, BNY Mellon, IBM i Netflix. W kwestii wojny handlowej, amerykańskie media donoszą, że w tym tygodniu mogą zostać wznowione negocjacje stron po raz kolejny w tym miesiącu. Wzrost gospodarczy na świecie ma być najniższy od dekady, jak przewiduje MFW.

W Europie spokoju dodają doniesienia z rozmów pomiędzy organami unijnymi a brytyjskimi negocjatorami w sprawie Brexitu. Strony zadeklarowały, że umowa ma zostać dopięta do końca wczorajszego dnia. Nawet jeśli faktycznie strony dojdą do konsensusu to należy pamiętać, że na szczycie UE, który rozpoczyna się w czwartek, musi zostać zaakceptowana przez unijnych przywódców, jak i w brytyjskim parlamencie, w którym premier B. Johnson stracił większość.

Polskie indeksy, za wyjątkiem ostatnio zwyżkujących małych spółek, zaliczyły wzrostową sesję. Wśród największych podmiotów największy potencjał do wzrostu miały te z sektora Energii, w tym PGE i Tauron. Tauron Dystrybucja pozyskała dotacje unijne w wysokości łącznie ponad 195 mln zł na budowę i modernizację sieci średniego i niskiego napięcia. Natomiast PGNiG Upstream Norway odkryła nowe złoża ropy naftowej i gazu ziemnego na Morzu Norweskim z zasobami pomiędzy 19 a 38 mln baryłek. KNF wskazała dziewięć banków ważnych systemowo w Polsce, wśród których na pierwszym miejscu znalazł się PKO BP a na szóstym Handlowy. /Wioletta Pawłowska/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	12 629,8	1,1
CAC40	5 702,1	1,0
FTSE100	7 211,6	0,0
BUX	40 578,2	-0,4
S&P500	2 995,7	1,0
DJIA	27 024,8	0,9
SHC*	2 986,4	-0,2
NASDAQ	8 148,7	1,2
BOVESPA	104 489,6	0,2
NIKKEI*	22 500,2	1,3
HANG SENG*	26 613,1	0,4
XU100	95 257,6	1,4
RTS	1 331,0	0,7

* - Zmiana na godzinę 7:14

Indeksy Polskie

WIG	56 781,8	0,2
WIG20	2 154,8	0,3
MWIG40	3 620,9	0,2
SWIG80	11 451,2	-0,2
NCINDEX	236,0	0,0

Waluty

USD/PLN	3,89	0,1
EUR/PLN	4,29	0,1
EUR/USD	1,10	0,0

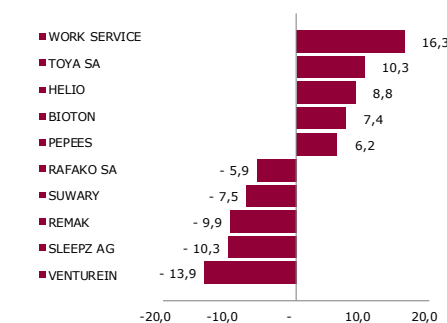
Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	1,99	1
USA 10YT	1,74	-3

Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	53,0	0,3
Złoto (USD/oz)	1 484,2	0,2
Miedź (USD/t)	5 739,8	-0,8

WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

AMBRA	ZWA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2018/2019.
NTTSYSTEM	Wypłata dywidendy 0,11 zł na akcję.
SELVITA	Debiut spółki na GPW. Wprowadzenie do obrotu 11.921.229 akcji zwykłych na okaziciela serii B.
XTPL	Wprowadzenie do obrotu na GPW 78.000 akcji zwykłych na okaziciela serii S.

Wybrane komunikaty ze spółek

APLISENS	OFE PZU obniżyły udział w akcjonariacie Aplisensu do 3,23 proc. z 5,41 proc. wcześniej - podała spółka w komunikacie.
BOS	Agencja Fitch, w raporcie z 15 października, potwierdziła rating długoterminowy (IDR) BOŚ Banku na poziomie "BB-". Perspektywa ratingu pozostaje stabilna - poinformowała agencja w komunikacie.
GETIN NOBLE	Agencja Fitch potwierdziła rating podmiotu (Long-term IDR) dla Getin Noble Bank na poziomie "B-" z perspektywą negatywną - podała agencja w komunikacie.
IMMOBILE	Akcjonariusze Immobile zdecydują w sprawie skupu do 2 mln akcji własnych w celu umorzenia lub dalszej odsprzedaży za nie więcej niż 10 mln zł - poinformowała spółka w projektach uchwał zwołanego na 6 grudnia na NWZ, korygując liczbę akcji oraz maksymalną wartość skupu.
MABION	W 2020 roku Mabion będzie skupiać się na zmianie skali produkcji leku MabionCD20, rozbudowie mocy wytwórczych i pracach związanych z rejestracją w USA - poinformował PAP Biznes członek zarządu Sławomir Jaros. Partnerem Mabionu na rynek amerykański może zostać Mylan.
MBANK	Agencja Fitch obniżyła we wtorek rating mBanku oraz mBanku Hipotecznego do poziomu "BBB-" z "BBB" wcześniej, ze względu na ogłoszony przez Commerzbank plan sprzedaży akcji mBanku - podała Fitch.
MILLENNIUM	Agencja Fitch, w raporcie z 15 października, podtrzymała długoterminowy rating Banku Millennium na poziomie "BBB-" - podała agencja w komunikacie. Perspektywa ratingu pozostała stabilna. Jednocześnie agencja wycofuje oceny Euro Banku.
PGNiG	PGNiG Upstream Norway, spółka z grupy PGNiG, odkryła nowe złożo ropy naftowej i gazu ziemnego w koncesji PL838 w prospekcie Shrek na Morzu Norweskim. Jego zasoby mieszczą się w przedziale ok. 19 a 38 mln baryłek ekwiwalentu ropy naftowej - poinformował PGNiG w komunikacie prasowym.
TAURON	Tauron Dystrybucja pozyskał dotacje unijne w wysokości łącznie ponad 195 mln na budowę i modernizację sieci średniego i niskiego napięcia - podała Tauron w komunikacie prasowym.
SFINKS	W związku z brakiem wpłat przynajmniej 2 mln zł emisja Sfinksa akcji serii P nie doszła do skutku, a dokonane dotychczas wpłaty zostaną zwrócone inwestorom - podała spółka w komunikacie. Sfinks emituje obligacje zamienne na akcje o łącznej wartości 0,5-12 mln zł.

Przegląd prasy

BANKI	Banki oddadzą pieniądze. I poproszą o zwrot. Od razu po niekorzystnym dla banków orzeczeniu TSUE w sprawie kredytów walutowych ze strony finansistów zaczęły padać zapowiedzi, że anulowanie umów i konieczność oddania klientom pieniędzy będą się wiązały z żądaniem „wynagrodzenia za korzystanie z kapitału”. Jak powinno być ono określane? – Najprawdopodobniej bank wyliczy je na podstawie średniego kosztu kredytu. /DGP/
GRY	Inwestycja w gry jak rzut monetą. Niemal połowa debiutantów z tej branży potaniała. Branża gier jest fenomenem warszawskiej giełdy. Po wtorkowym debiucie Klabatera na parkiecie mamy już 33 spółki z tego sektora. /Parkiet/
HANDEL	Marki własne w Polsce rosną w siłę. Dzięki potędze dyskontów marki własne odpowiadają już za jedną piątą sprzedaży żywności. Królują zwłaszcza w nabiale. /PB/

Raport Rynek Akcji

BOGDANKA	Lubelski Węgiel Bogdanka radzi sobie całkiem nieźle. Wstępne wyniki za trzy kwartały 2019 r. dowodzą, że po uporządkowaniu wydobycia spółka zaczęła sobie doskonale radzić. Wyniki są trzykrotnie lepsze niż rok wcześniej. /Parkiet/
ERGIS	Koszty bycia na GPW są coraz wyższe - ocenia Marek Górski, przewodniczącym rady i jednym z największych akcjonariuszy Ergisu. /Parkiet/
GETBACK	Rynek podnosi się. Więcej obligacji korporacyjnych. Wygląda na to, że po zeszłorocznych zawirowaniach po sprawie GetBacku na rynku obligacji korporacyjnych sytuacja stabilizuje się. /Parkiet/
MBANK	1) Kolejka chętnych do przejęcia mBanku. Rośnie grono inwestorów gotowych przeanalizować możliwość przejęcia mBanku. Z nieoficjalnych informacji gazety wynika, że do gry może przystąpić też BNP Paribas Bank Polska. /Rz/ 2) Teoria mBanków alternatywnych. Jeśli na przejęcie banku od Niemców zdecyduje się PKO BP, może zachować legendarną markę. Gigant nie rzuci się jednak w wir zakupów na oślep. Może skorzystać, nawet jeśli mBank kupi konkurencja. /PB/

Sygnaly analizy technicznej

ACAUTOGAZ	Kurs akcji testuje długoterminowe kilkukrotne wsparcie w rejonie 36-37 zł.
BIOTON	Biały korpus (z wyraźnym górnym cieniem) na skokowo rosnącym wolumenie rozkręca odbicie kursu.
KERNEL	Formacja objęcia hossy na dołkach przeceny, ale mankamentem jest niski wolumen.
ORANGE	Kurs akcji wykonał ruch powrotny do przełamanego wsparcia na 5,80 zł.
TAURON	Kurs akcji testuje strefę oporową w przedziale 1,64-1,73 zł wysokim białym korpusem na wyraźnie rosnącym wolumenie.

Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



MONNARI

Notowania akcji zaczynają odbijać od dna przeceny, czemu towarzyszy skokowo rosnącym wolumen. Strona kupująca ma więc szansę na wyprowadzenie kontry.



MBANK

Notowania akcji pokonały strefę oporową w przedziale 366,80-374 zł

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
	Japonia	Dzień wolny				
	Chiny	Eksport r/r, %	wrzesień	-3,2	-2,8	-1,0
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	wrzesień	39,7	34,8	34,8
	Chiny	Import r/r, %	wrzesień	-8,5	-6,0	-5,6
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	sierpień	-2,8	-2,5	-2,1
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	sierpień	-606,0	-568,0	-797,0
14:30	USA	Indeks NY Empire State	październik	4,0	1,0	2,0
Wtorek						
	Chiny	Nowe kredyty (CNY)	wrzesień	1690,0	1360,0	1210,0
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	sierpień	-4,7	-3,9	-4,7
2:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	wrzesień	3,0	2,9	2,8
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	wrzesień	2,6	2,7	2,6
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	październik	-22,8	-26,4	-22,5
Środa						
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	wrzesień		0,9	1,0
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	sierpień			0,0
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	październik			5,2
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii r/r	wrzesień		2,3	2,2
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	wrzesień		0,3	0,40
20:00	USA	Beżowa Księga	październik			
Czwartek						
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	wrzesień		7,1	6,8
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	wrzesień		2,6	2,6
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP				
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	październik		215,0	210,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	wrzesień		1320,0	1364,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	wrzesień		1350,0	1425,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	październik		7,6	12,0
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	wrzesień		-0,2	0,7
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	październik		3000,0	2927,0
Piątek						
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	wrzesień		7,8	7,5
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	wrzesień		4,9	4,4
4:00	Chiny	PKB r/r, %	3Q		6,1	6,2
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	sierpień			20,5
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	wrzesień		0,5	0,7
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	wrzesień		5,0	-1,3

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	56 781,8	0,2	-0,2	-3,0	-5,9	-1,6	-0,7
WIG20	2 154,8	0,3	-0,2	-2,8	-7,2	-5,4	-2,8
MWIG40	3 620,9	0,2	-0,2	-5,2	-11,1	-7,4	-9,8
SWIG80	11 451,2	-0,2	0,0	-1,2	-3,8	8,3	2,3
WIG Banki	6 965,8	0,5	-0,9	-6,5	-9,6	-6,5	-6,6
WIG Budownictwo	1 901,6	-1,1	-0,9	-4,5	-9,3	-0,7	-1,0
WIG Chemia	8 164,1	1,7	3,1	-13,0	-27,8	-12,7	-6,7
WIG Deweloperzy	2 342,8	0,4	0,1	1,8	2,1	22,6	18,2
WIG Energetyka	2 026,9	4,4	3,0	-1,5	-9,3	-15,9	-11,3
WIG Informatyka	2 352,2	-1,4	-1,8	-2,4	-4,6	18,1	17,0
WIG Media	5 114,7	1,0	1,3	0,9	0,2	13,3	12,4
WIG Paliwa	7 413,1	0,1	-0,4	4,5	3,7	-7,3	2,9
WIG Spożywczy	3 008,5	0,3	0,4	-4,6	-13,4	-11,1	-14,3
WIG Surowce	2 593,1	-0,3	-2,5	-8,3	-22,1	-24,3	-21,7
WIG Telekomunikacja	774,4	-2,7	-1,0	-2,1	-12,9	24,9	31,8
WIG Ukraina	360,5	0,1	0,3	-10,3	-16,3	-13,2	-19,3

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 020,4	0,1	0,7	-3,8	-3,5	3,4	-6,3
BUX	40 578,2	-0,4	0,6	-0,6	-0,7	3,7	8,4
XU100	95 257,6	1,4	-3,8	-7,1	-2,8	4,4	-3,3
FTSE100	7 211,6	0,0	-0,5	-1,5	-4,8	7,2	2,2
DAX	12 629,8	1,1	0,9	2,0	1,6	19,6	7,2
CAC40	5 702,1	1,0	0,6	1,8	1,6	20,5	10,2
SMI	10 048,8	0,8	0,3	0,8	2,0	19,2	14,3
EuroStoxx50	3 598,7	1,2	0,8	2,3	2,2	19,9	10,5
S&P 500	2 995,7	1,0	0,9	-0,1	-0,3	19,5	6,6
DJIA	27 024,8	0,9	0,8	-0,2	-1,1	15,8	4,8
BOVESPA	104 489,6	0,2	0,6	0,8	0,7	18,9	21,9
Shanghai Composite	2 986,4	-0,2	0,4	-1,5	1,7	19,7	17,3
Nikkei225	22 500,2	1,3	3,2	2,3	4,5	12,4	-0,2

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,10	0,0	-0,1	0,3	-1,6	-3,8	-4,7
EUR-PLN	4,29	0,1	-0,2	-0,9	0,9	0,2	0,2
USD-PLN	3,89	0,1	-0,2	-1,1	2,5	4,1	5,1
CHF-PLN	3,90	0,2	-0,2	-1,6	1,5	2,4	4,4

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	174,7	-0,1	-0,7	-4,6	-3,0	2,9	-12,5
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	53,0	0,3	-3,2	-15,5	-8,1	9,9	-24,5
Złoto (USD/oz)	1 484,2	0,2	-0,3	-1,0	5,5	15,7	21,2
Srebro (USD/oz)	17,4	0,2	-0,6	-2,3	12,1	12,6	19,0
Miedź LME (USD/t)	5 739,8	-0,8	-0,4	-3,5	-4,0	-3,5	-8,9

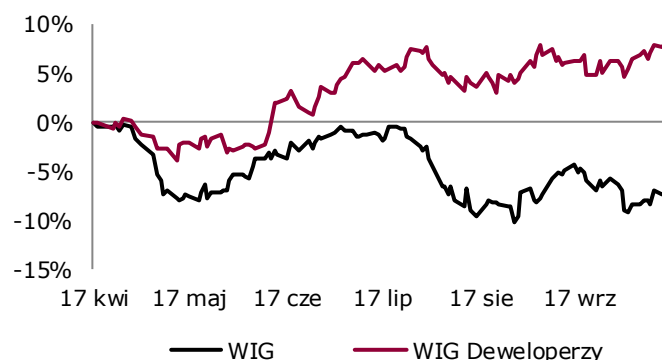
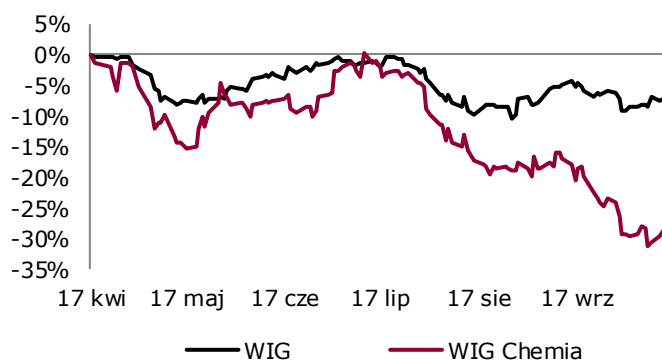
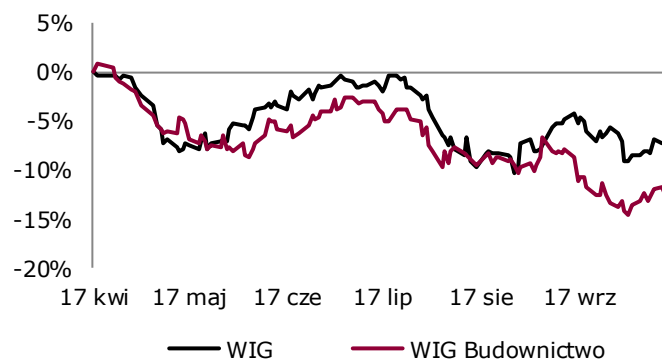
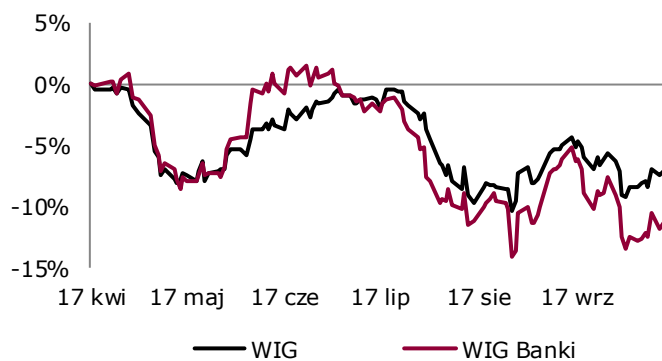
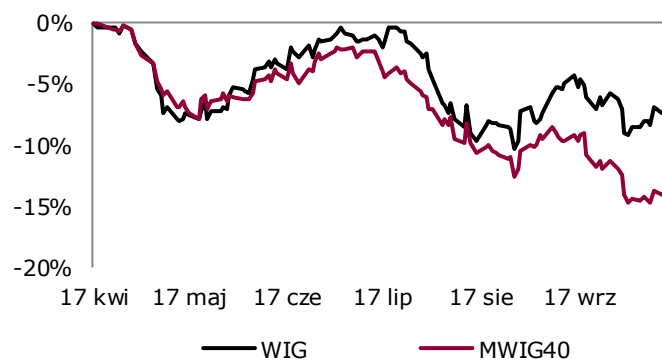
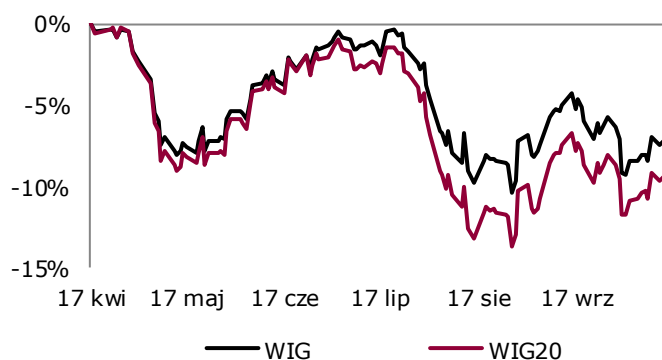
Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

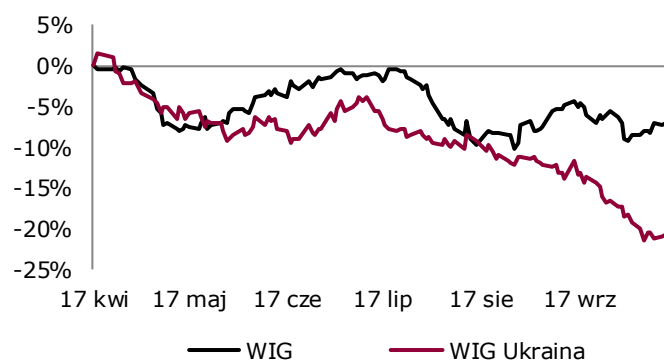
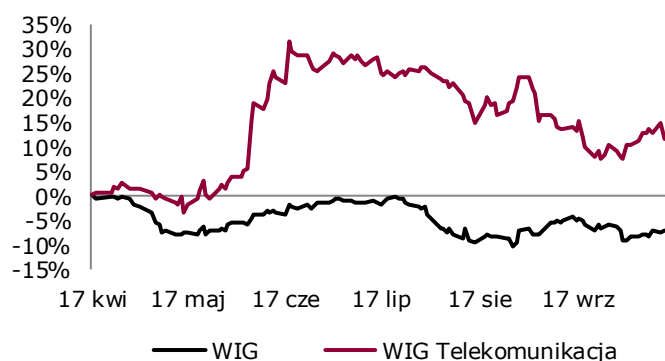
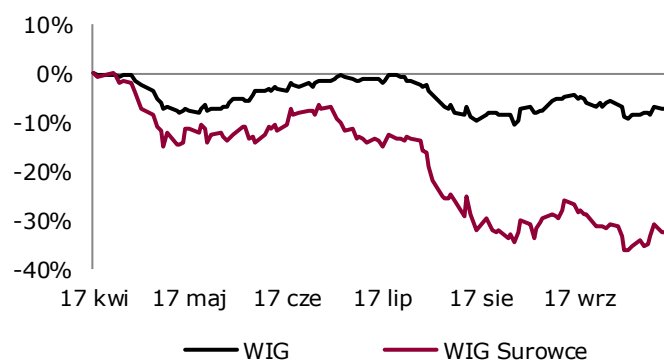
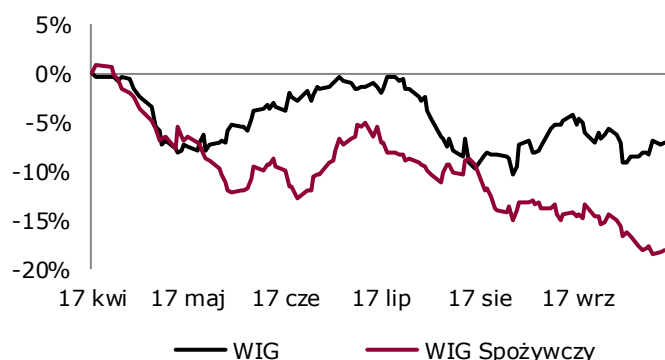
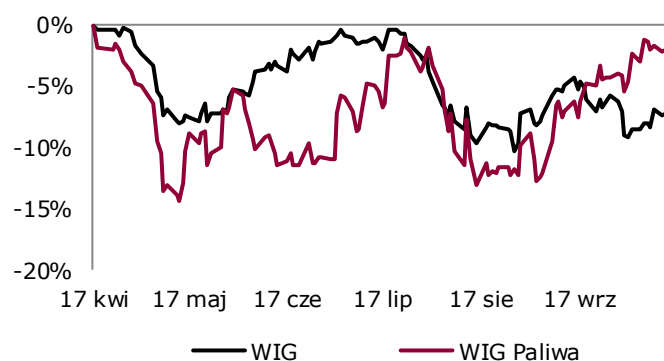
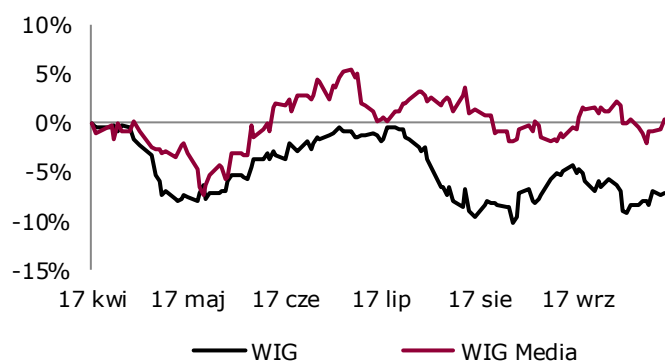
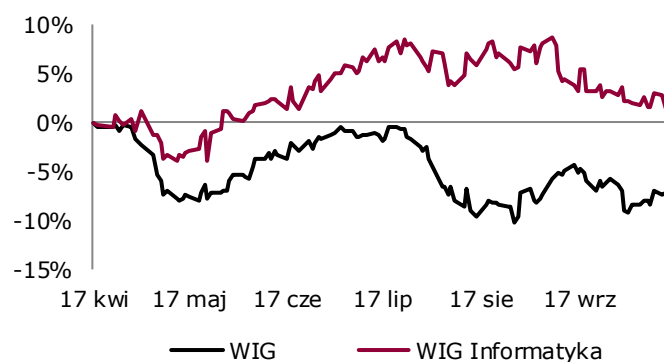
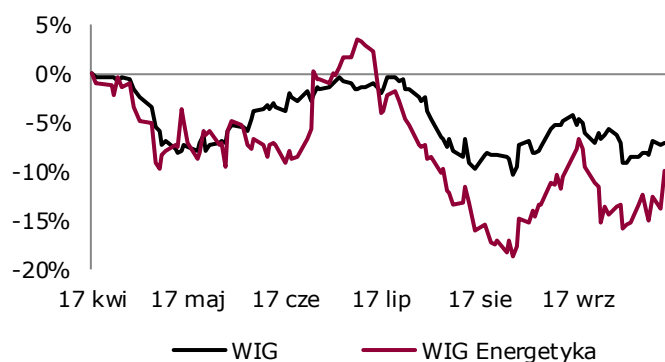
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,71	0	-1	-1	-1	-1	-1
WIBOR 6M (%)	1,79	0	0	0	0	0	0
EURIBOR 3M (%)	-0,42	0	0	-2	-5	-11	-10
EURIBOR 3M (%)	-0,35	1	1	2	-1	-12	-9
USD LIBOR 3M (%)	2,00	0	0	-14	-32	-81	-44
USD LIBOR 6M (%)	1,98	0	0	-9	-25	-90	-67
Polska 10YT (%)	1,99	1	-1	-16	-29	-83	-125
Niemcy 10YT (%)	-0,42	4	3	3	-17	-66	-92
USA 10YT (%)	1,74	-3	1	-10	-36	-94	-142

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	296,00	30 218	1,2	1,2	1,1	0,0	0,0	0,0	11,2	12,5	11,0
GETIN NOBLE BANK	0,30	314	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	52,20	6 820	1,0	1,0	0,9	0,1	0,1	0,1	10,7	12,7	10,8
INGBSK	196,00	25 500	1,9	1,7	1,6	0,0	0,0	0,0	16,7	14,7	13,5
MBANK SA	376,80	15 957	1,0	1,0	0,9	0,0	-	0,0	12,1	12,7	11,4
MILLENNIUM	6,00	7 279	0,9	0,8	0,7	-	-	0,0	9,6	9,7	7,6
PEKAO	105,50	27 691	1,2	1,2	1,1	0,1	0,1	0,1	12,1	12,1	10,5
PKOBP	36,68	45 850	1,2	1,1	1,1	0,0	0,0	0,1	12,3	10,5	10,0
Ubezpieczyciele											
PZU	37,13	32 063	2,1	2,1	2,0	-	0,1	0,1	6,0	9,8	9,6
Paliwa											
LOTOS	91,54	16 923	0,6	0,6	0,6	4,9	6,0	4,7	10,7	11,4	8,0
PKN ORLEN	101,40	43 370	0,4	0,4	0,4	4,5	4,7	4,5	7,7	9,1	8,8
PGNIG	4,66	26 950	0,7	0,8	0,8	4,2	5,1	5,1	8,4	11,7	11,1
Górnictwo i metale											
BOGDANKA	35,00	1 190	0,6	0,5	0,5	2,1	1,3	1,4	22,1	4,2	4,8
JSW	20,70	2 430	0,5	0,6	0,6	1,8	2,5	3,8	1,4	2,5	8,5
KGHM	78,64	15 728	1,4	1,2	1,3	6,9	5,4	5,4	9,5	7,6	7,7
Energetyka											
ENEA	8,64	3 814	0,8	0,7	0,6	4,1	3,4	3,1	5,3	3,7	3,2
ENERGA SA	6,30	2 609	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PGE SA	8,46	15 818	1,1	0,9	0,8	4,4	3,8	3,6	10,5	6,1	6,0
TAURONPE	1,72	3 021	0,8	0,8	0,7	6,0	4,2	4,0	14,6	3,0	2,9
Chemia											
GRUPA AZOTY SA	31,52	3 127	0,8	0,6	0,6	9,9	5,2	5,9	408,7	6,9	10,0
CIECH	31,75	1 673	1,0	1,0	1,0	5,8	5,5	5,2	9,1	6,9	6,0
POLICE	13,40	1 005	0,6	1,0	0,9	12,5	4,7	3,8	-	5,8	4,3
PULAWY	91,40	1 747	0,5	0,5	0,5	6,4	2,3	3,0	31,6	4,0	6,8
PCC ROKITA SA	51,00	1 013	1,5	1,5	1,4	6,7	7,0	7,1	4,5	5,4	5,8
Telekomunikacja											
NETIA	4,81	1 614	1,5	1,6	1,6	5,9	5,6	5,5	24,9	31,0	26,2
ORANGE POLSKA SA	5,70	7 480	1,6	1,5	1,5	6,0	5,7	5,5	748,0	45,5	26,5
Budownictwo											
BUDIMEX	127,00	3 242	0,5	0,4	0,5	7,1	10,2	9,9	10,6	15,7	16,6
ELBUDOWA	5,84	28	0,0	0,0	0,0	-	-	2,7	-	-	-
ERBUD	14,20	182	0,1	0,1	0,1	53,3	4,4	4,5	-	8,5	8,5
TRAKCJA SA	2,00	103	0,2	-	-	-	6,7	6,0	-	9,9	7,0
ULMA	51,50	271	1,1	-	-	2,8	-	-	5,8	-	-
UNIBEP	6,30	221	0,1	0,1	0,1	5,0	5,5	4,4	8,0	7,4	7,3
Deweloperzy											
DOMDEV	82,60	2 071	1,4	1,3	1,3	7,7	7,6	7,5	9,1	9,1	8,9
GTC	9,49	4 608	13,9	13,3	12,2	15,8	16,1	14,9	50,1	51,4	49,2
POLNORD	4,60	150	1,7	1,9	1,5	-	301,4	29,8	-	-	20,7
Media											
AGORA	9,46	441	1,0	1,0	1,0	13,5	10,7	10,1	47,0	49,2	22,1
CYFRPLSAT	26,84	17 165	2,9	2,7	2,6	8,3	7,4	7,2	21,0	14,2	12,6

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	49,74	4 128	0,8	0,7	0,7	8,4	8,2	8,1	7,0	12,3	12,1
COMARCH	174,50	1 419	1,1	1,0	1,0	10,2	6,8	6,6	43,7	14,7	13,7
SYGNITY	2,55	59	0,3	-	-	67,6	-	-	-	-	-
Dystrybutorzy IT											
ABPL	20,00	324	0,1	0,1	0,1	5,1	4,8	4,6	5,6	5,3	5,1
ABCDATA	#N/A N/A	-	0,0	0,0	0,0	-	3,5	3,2	-	-	-
ACTION	3,08	52	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
Przemysł											
APATOR	21,90	725	1,1	1,0	1,0	6,9	6,3	6,3	10,5	10,1	10,4
BORYSZEW	4,45	1 068	0,5	0,4	0,4	7,5	7,0	7,1	7,4	10,9	10,1
FAMUR	3,44	1 977	1,9	2,3	2,7	5,7	5,2	5,8	8,9	7,3	7,5
FORTE	23,90	572	1,2	1,2	1,1	11,3	9,5	8,8	16,6	10,5	8,7
PFLEIDERER GROUP	26,20	1 695	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IMPEXMET	#N/A N/A	-	0,6	0,6	0,6	7,0	7,4	7,3	-	-	-
PRIMETECH SA	1,26	20	0,1	-	-	1,0	-	-	1,7	-	-
KETY	280,50	2 684	1,3	1,2	1,1	8,5	8,1	7,7	10,0	10,1	9,8
ALUMETAL SA	35,00	542	0,4	0,4	0,4	5,5	7,6	6,6	7,3	11,0	9,0
Handel											
AMREST HOLDINGS	46,40	10 187	2,1	1,7	1,5	20,0	15,6	12,9	246,7	178,8	128,2
CCC SA	128,30	5 282	2,1	1,7	1,4	54,3	46,2	33,2	23,6	31,5	19,8
DINO POLSKA SA	145,60	14 275	7,0	6,8	6,2	25,3	18,9	14,6	46,4	34,3	26,1
EUROCASH	21,30	2 964	0,2	0,2	0,2	12,7	12,9	11,8	26,5	31,4	23,4
LPP	8095,00	14 995	2,0	1,8	1,5	14,8	11,6	10,4	29,7	22,1	18,9
Leki i dystryb. farm.											
MABION	78,50	1 077	-	56,3	7,6	-	-	13,7	-	-	16,8
NEUCA	357,00	1 624	0,2	0,2	0,2	10,3	8,5	7,9	16,5	13,8	12,8
SELVITA CRO SA	#N/A N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

*/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