

Raport Rynek Akcji



środa, 20 listopada 2019, 08:41

Sytuacja rynkowa

Główne indeksy w Stanach Zjednoczonych zakończyły wzrostową passę, jedynie NASDAQ poszedł lekko w górę. Jeśli chodzi o sytuację panującą w spółkach to Home Depot tracił ze względu na niższą niż oczekiwano dynamikę przyrostu sprzedaży. Boeing odbił, bowiem podczas Dubai Airshow podpisał umowę na dostawę 50 samolotów 737 Max. Broadcom zyskiwał dzięki zmianie nastawienia przez Morgan Stanley do waloru. W centrum uwagi inwestorów są niezaprzerwanie relacje na linii USA-Chiny. Na rynek trafiają informacje, że mini deal może zostać zawarty przed świętami Bożego Narodzenia. Korporacje wywierają nacisk na prezydenta D. Trumpa, by ten zdecydował o dalszych krokach strategicznych w toczonej wojnie handlowej, aby ustabilizować swoje działanie. Wróciła na nowo wizja podniesienia ceł 15 grudnia w razie gdyby strony nie zdążyły się dogadać do tego czasu. Z danych makro, wczorajsze odczyty z rynku nieruchomości za październik w USA wypadły lepiej niż zakładano (pozwolenia na budowę na poziomie 1461 tys., rozpoczęte budowy domów 1314 tys.). Dzisiaj opublikowane zostaną „minutki” Fed. Nawiązując do sytuacji panującej w Europie, spółki motoryzacyjne miały powód do wzrostów, bowiem w październiku sprzedaż samochodów w Europie wzrosła o 8,6%.

Na polskiej giełdzie panowały raczej negatywne nastroje, za wyjątkiem średnich spółek. Wśród największych podmiotów najwięcej zyskał Alior, po drugiej stronie znalazły się PKN Orlen i Tauron. Wczoraj po sesji Ciech opublikował wyniki. Znormalizowana EBITDA Ciechu w III kw. 2019 wyniosła 142,6 mln zł wobec 140,7 mln zł konsensusu. Arctic Paper przedstawił wraz z wynikami swoje plany i cele, w których między innymi przewiduje w czwartym kwartale wykorzystanie mocy produkcyjnych w papierniach na poziomie 95-96%, w porównaniu do 91% w IV kw. 2018. Dodatkowo rozważa budowę farmy solarnej o mocy 5-6 MW na terenie zakładu w Kostrzynie kosztem 17-18 mln zł. Dzisiaj wyniki opublikują takie podmioty jak Assecco oraz KGHM. Z danych makro, w programie PPK pozostało 40% uprawnień w pierwszym rzucie pracowników. Jak na sytuację, w której pracownik sam musiał zrezygnować z uczestnictwa to pozostało niewielu chętnych Przewidywania rządu również były na wyższym poziomie, podobnie jak założenia analityków co do napływu kapitału na giełdę. /Wioletta Pawłowska/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	13 221,1	0,1
CAC40	5 909,1	-0,3
FTSE100	7 323,8	0,2
BUX	43 618,8	-0,6
S&P500	3 120,2	-0,1
DJIA	27 934,0	-0,4
SHC*	2 913,4	-0,7
NASDAQ	8 570,7	0,2
BOVESPA	105 864,2	-0,4
NIKKEI*	23 148,6	-0,6
HANG SENG*	26 877,2	-0,8
XU100	107 528,7	0,6
RTS	1 451,6	0,6

* - Zmiana na godzinie 7:36

Indeksy Polskie

WIG	58 447,3	-0,7
WIG20	2 207,3	-1,0
MWIG40	3 809,6	0,3
SWIG80	11 609,8	0,0
NCINDEX	230,8	-0,2

Waluty

USD/PLN	3,88	0,2
EUR/PLN	4,29	0,1
EUR/USD	1,11	-0,1

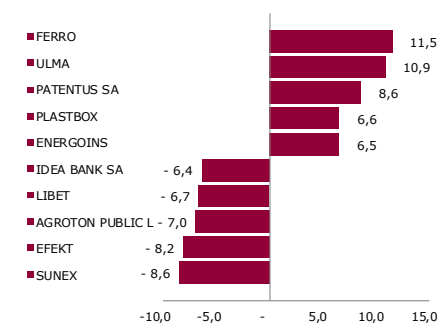
Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	2,10	1
USA 10YT	1,75	-3

Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	55,2	-0,1
Złoto (USD/oz)	1 475,4	0,2
Miedź (USD/t)	5 857,3	0,7

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

Wybrane wydarzenia w spółkach

Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.	ASSECO, KGHM, ALTA, ATREM, BSCDRUK, ESOTIQ, GETIN, LOKUM, MIRACULUM, NNTSYSTEM, ORIONINV, PCCEXOL, PHN, REINO, STAPORKOW, TIM, UNIMA
BBIDEV	Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji.

Wybrane komunikaty ze spółek

ALUMETAL	Alumetal przewiduje lekką poprawy sprzedaży i marżowości w IV kwartale 2019 roku - poinformowała na spotkaniu z dziennikarzami prezes spółki Agnieszka Drzyżdżyk.
APATOR	Dywidenda wypłacona z zysku za 2019 rok będzie co najmniej taka sama jak rok wcześniej - zadeklarował prezes Apatora Mirosław Klepacki podczas konferencji podsumowującej wyniki spółki po 3 kwartałach 2019 roku. Prezes zapowiedział też, że w przyszłym roku wydatki Apatora na inwestycje będą wyższe niż szacowane na ten rok 63 mln zł.
ARCTIC	1) Arctic Paper przewiduje w czwartym kwartale wykorzystanie mocy produkcyjnych w papierniach na poziomie 95-96 proc. - poinformował prezes spółki Michał Jarczyński. 2) Arctic Paper rozważa budowę farmy solarnej o mocy 5-6 MW na terenie zakładu w Kostrzynie kosztem 17-18 mln zł. W kolejnym etapie takie instalacje mogłyby pojawić się w pozostałych papierniach należących do grupy - poinformował na spotkaniu z dziennikarzami prezes spółki Michał Jarczyński.
ATAL	Atal miał w trzecim kwartale 2019 roku 10,6 mln zł zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 40,9 mln zł przed rokiem - wynika z obliczeń PAP Biznes na podstawie raportu spółki. Konsensus rynkowy zakładał zysk netto na poziomie 5,1 mln zł, a prognozy analityków znajdowały się w przedziale 4,2-5,5 mln zł.
BLOOBER	Blobber Team planuje 3 grudnia rozpocząć dystrybucję gry Blair Witch na platformie PlayStation 4 w wersji cyfrowej na terytorium Ameryki Północnej, Ameryki Środkowej, państw EMEA, Australii i Nowej Zelandii - poinformowała spółka w komunikacie.
CIECH	Znormalizowana EBITDA Ciechu w III kw. 2019 roku wyniosła 142,6 mln zł wobec 132,2 mln zł przed rokiem - wynika z wycień PAP Biznes na podstawie raportu spółki. Konsensus rynkowy zakładał 140,7 mln zł, a prognozy analityków znajdowały się w przedziale 131-153,2 mln zł.
CREEPY JAR	Creepy Jar rozpoczął prace prototypowe nad nową grą i planuje jej premierę (zawierającej tryb kooperacji) w wersji PC na platformie Steam na drugą połowę 2021 r. - poinformowała spółka w komunikacie. Planowane są również wersje przeznaczone na konsole Microsoft, Sony oraz Nintendo Switch, a budżet nowej gry ma być większy od budżetu gry "Green Hell".
ES-SYSTEM	ES-System spodziewa się, że sprzedaż eksportowa grupy w 2019 r. będzie wyższa niż w 2018 r., a także utrzymany zostanie co najmniej jednocyfrowy wzrost sprzedaży na rynku krajowym - poinformował PAP Biznes prezes Rafał Gawrylak.
IDEA BANK	1) Zysk netto z działalności kontynuowanej przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej grupy Idea Banku w trzecim kwartale 2019 roku wyniósł 12,9 mln zł, podczas gdy rok wcześniej bank miał 28 mln zł straty netto - poinformował bank w raporcie. Łączny współczynnik kapitałowy (TCR) grupy na koniec września 2019 roku wynosił 2,22 proc. 2) Idea Bank jest otwarty na rozmowy z potencjalnymi inwestorami. Po odbudowaniu rentowności będzie kontynuować proces poszukiwania inwestora w celu podwyższenia kapitału lub połączenia z innym bankiem - poinformował Idea Bank w raporcie. 3) Idea Bank chce szybko odbudować rentowność banku, liczy na dalszy spadek kosztów finansowania i spadek poziomu kosztów ryzyka oraz liczy na oszczędności wynikające z transformacji sieci oddziałów. Zysk osiągnięty w III kwartale może być traktowany jako zmiana trendu - poinformowali we wtorek przedstawiciele banku.
LPP	1) Grupa LPP miała w trzecim kwartale 2019 roku 19,6 mln zł zysku netto (wg MSSF16) - podała spółka w raporcie kwartalnym. Według MSR17 zysk netto wyniósł 65 mln zł wobec 91,6 mln zł zysku przed rokiem. 2) Grupa LPP obniżyła cel marży dla 13-miesięcznego roku 2019/20 o 1 p.p., do 52-53 proc. - poinformowała spółka w prezentacji. Grupa podniosła cel wzrostu powierzchni w tym roku do 15 proc. z 14-proc. wcześniej. 3) Grupa LPP zakłada w roku obrotowym 2020/21 dwucyfrowy wzrost przychodów i poprawę zysku operacyjnego - podała spółka w prezentacji. Powierzchnia handlowa ma wzrosnąć o 16 proc. rdr, planowany CAPEX to ok. 1,12 mld zł. 4) LPP otworzył we wtorek rano księgę popytu na 5-letnie obligacje o wartości 300 mln zł z początkowym przedziałem cenowym 90-110 bps - poinformowały PAP Biznes osoby zbliżone do oferty. Księga ma być zamknięta w środę. 5) Grupa LPP zakłada, że w 2020 roku jej koszty wynagrodzeń wzrosną w tempie jednocyfrowym - poinformował wiceprezes Przemysław Lutkiewicz. 6) Grupa LPP jest zadowolona z wyników sprzedażowych w IV kwartale - poinformował wiceprezes

Raport Rynek Akcji

	Przemysław Lutkiewicz. 7) LPP chce przyspieszyć rozwój marki Sinsay, której rentowność EBIT jest wyższa niż średnia dla całej grupy - poinformował wiceprezes Przemysław Lutkiewicz.
MBANK	mBank otrzymał pismo Komisji Nadzoru Finansowego, dotyczące zalecenia przestrzegania przez bank dodatkowego wymogu w zakresie funduszy własnych na poziomie skonsolidowanym ponad wartość wynikającą z wymogów obliczonych, zgodnie ze szczegółowymi zasadami określonymi w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady UE - poinformowała spółka w komunikacie.
MILLENIUM	KNF zaleca Bankowi Millennium utrzymywanie dodatkowego wymogu kapitałowego na poziomie grupy w celu zabezpieczenia ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych w wysokości 4,87 p.p. dla łącznego współczynnika kapitałowego - podał bank w komunikacie.
OEX	OEX ogłasza skup do 421,1 tys. akcji własnych, stanowiących 5,27 proc. kapitału zakładowego spółki. Cena akcji w skupie wynosi 19 zł - podała spółka w komunikacie.
PGE	Polska Grupa Energetyczna odstąpiła od rozmów mogących skutkować zaangażowaniem grupy w projekt budowy bloku o mocy 1.000 MW w Ostrołęce - poinformowała spółka w komunikacie.
PKN ORLEN	Inwestycje PKN Orlen w segment petrochemiczny już od 2020 r. mogą dodać do zysku EBITDA 300 mln zł - ocenił prezes koncernu Daniel Obajtek. Przypomniał o prowadzonych w Grupie Orlen, w tym w spółkach na Litwie i w Czechach, przedsięwzięciach związanych z produkcją olefin i poliolefin.
POLNORD	Polnord otrzymał pozwolenie na budowę osiedla Haffnera Residence w Sopocie, sprzedaż lokali ma ruszyć w grudniu - poinformowała spółka w komunikacie prasowym.
SANTANDER	KNF zaleca Santander Bank Polska utrzymywanie funduszy własnych na pokrycie dodatkowego wymogu kapitałowego na zabezpieczenie ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych, na poziomie grupy w wysokości 0,04 pkt. proc., dla łącznego współczynnika kapitałowego - podał bank w komunikacie.
WIRTUALNA	Wirtualna Polska spodziewa się wysokiego jednocyfrowego wzrostu wydatków reklamowych w internecie w 2020 roku - poinformował prezes Jacek Świdorski. Grupa podtrzymuje cel osiągnięcia przez segment TV zysku EBITDA w przyszłym roku.
ZUE	Portfel zamówień grupy ma obecnie wartość 2 mld zł netto i zapewnia realizację prac w latach 2019-2021 - podała spółka w raporcie kwartalnym.

Przegląd prasy

ELEKTRUBUDOWA	Mimo ugody Elektrobudowa potrzebuje zastrzyku z emisji. Inwestorzy nie mogą obejmować akcji i obligacji w ciemno – mówi prezes Jacek Podgórski. Dlatego przed book buildingiem musi dojść do ustalenia ostatecznych warunków współpracy z bankami. (s. 05) /Parkiet/
IDEA BANK	Idea Bank poprawia wyniki i liczy na więcej. Instytucja niespełniająca od ponad roku wymogów kapitałowych liczy, że uda jej się odzyskać trwałą rentowność i odbuduje braki funduszy własnych. (s. 10) /Parkiet/
LPP	LPP: Reserved dojrzała, czas na małe marki. Odzieżowa grupa w 2020 r. przyspieszy budowę tradycyjnych sklepów Sinsaya, House'a i Croppa. Podtrzymuje internetowy cel, choć łatwy nie jest. (s. 04) /Parkiet/

Sygnaly analizy technicznej

FERRO	Kurs akcji wybił się z luką popytową na wyraźnie rosnącym wolumenie powyżej oporu na 14,10 zł i testuje lukę podażową rozciągającą się do 14,90 zł.
LPP	Formacja objęcia bessy na szczytach obicia w rejonie lokalnego oporu i średnioterminowej linii oporu.
PKNORLEN	Kurs akcji przełamał lokalne wsparcie na 101,20 zł na rosnącym wolumenie.
WASKO	Odbicie kursu kontynuowane jest na coraz wyższym wolumenie. Relatywnie blisko bo w rejonie 1,44 zł znajduje się linia średnioterminowego oporu.

Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



MBANK

Notowania akcji powróciły powyżej oporu w rejonie 366,80-375 zł, a następnie wykonują powolny ruch powrotny na spadającym wolumenie. Wygląda to jak korekta i daje kupującym okazję do ponownego impulsu. Linia oporu znajduje się dopiero na 418 zł.



INTERCARS

Kurs akcji przetestował świecą z wysokim dolnym cieniem na skokowo rosnącym wolumenie (wymowa jak formacji młota), krótko-średnioterminowe wsparcie na 185 zł.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
Wtorek						
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	wrzesień	28,2		28,5
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	październik	1314,0	1320,0	1266,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	październik	1461,0	1385,0	1391,0
Środa						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	październik		-0,4	-0,1
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	listopad			9,6
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	listopad		1500,0	2219,0
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	październik			
Czwartek						
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	październik		6,2	6,6
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	październik		2,6	2,6
13:30	strefa euro	Protokół z posiedzenia EBC	październik			
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	listopad			
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	listopad		218,0	225,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	listopad		6,0	5,6
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	październik		5,5	5,4
Piątek						
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., %	Q3		1,0	1,0
9:00	strefa euro	Wystąpienie publiczne prezes EBC (C. Lagarde)				
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		50,9	50,1
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	listopad		53,0	52,9
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		42,8	41,7
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	listopad		52,0	51,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		46,4	45,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	listopad		52,4	52,2
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	październik		6,2	7,6
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	październik		0,2	0,9
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	październik		2,5	5,6
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	listopad		51,0	50,6
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	listopad		51,3	51,1
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	listopad		95,7	95,7

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	58 447,3	-0,7	-0,5	2,5	4,0	1,3	5,9
WIG20	2 207,3	-1,0	-1,2	2,0	4,6	-3,0	2,2
MWIG40	3 809,6	0,3	1,7	4,8	0,6	-2,6	1,0
SWIG80	11 609,8	0,0	0,3	1,4	0,2	9,8	8,6
WIG Banki	6 988,6	-0,4	-0,5	-1,3	-1,6	-6,2	-3,6
WIG Budownictwo	2 073,7	1,4	2,5	9,7	3,8	8,3	9,9
WIG Chemia	8 902,8	0,3	3,5	2,4	-4,7	-4,8	3,3
WIG Deweloperzy	2 407,7	1,1	2,0	4,1	6,2	25,9	22,0
WIG Energetyka	2 072,3	-1,4	-4,0	4,5	9,5	-14,0	-19,1
WIG Informatyka	2 609,8	0,6	2,2	7,8	3,9	31,0	31,7
WIG Media	5 307,8	0,9	2,7	6,1	3,4	17,6	21,0
WIG Paliwa	7 207,9	-3,2	-4,2	-4,2	8,6	-9,9	-0,5
WIG Spożywczy	2 972,9	-0,3	0,5	-1,8	-8,2	-12,1	-15,2
WIG Surowce	3 055,0	-0,6	0,0	19,3	14,0	-10,8	-13,3
WIG Telekomunikacja	853,3	-0,1	0,6	8,2	2,4	37,6	49,9
WIG Ukraina	355,4	-0,3	-0,4	-1,3	-13,6	-14,4	-22,1

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 079,7	0,1	-0,3	3,5	4,4	9,4	1,9
BUX	43 618,8	-0,6	0,5	6,8	9,0	11,4	11,7
XU100	107 528,7	0,6	2,0	9,3	12,0	17,8	17,3
FTSE100	7 323,8	0,2	0,3	2,4	2,8	8,9	5,4
DAX	13 221,1	0,1	-0,2	4,7	13,5	25,2	19,5
CAC40	5 909,1	-0,3	-0,5	4,8	10,6	24,9	20,0
SMI	10 366,0	0,2	0,5	4,0	6,1	23,0	18,2
EuroStoxx50	3 696,6	-0,2	-0,4	3,3	10,3	23,2	18,6
S&P 500	3 120,2	-0,1	0,0	4,5	7,6	24,5	18,1
DJIA	27 934,0	-0,4	-0,3	4,3	7,6	19,7	14,2
BOVESPA	105 864,2	-0,4	-0,7	1,1	6,7	20,5	20,4
Shanghai Composite	2 913,4	-0,7	0,8	-0,8	1,2	16,8	10,1
Nikkei225	23 148,6	-0,6	-0,7	2,9	12,0	15,7	7,3

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	-0,7	-0,3	-3,4	-2,6
EUR-PLN	4,29	0,1	0,4	0,3	-1,6	0,1	-0,5
USD-PLN	3,88	0,2	0,2	1,0	-1,3	3,6	2,2
CHF-PLN	3,91	0,2	0,2	0,5	-2,5	2,7	2,7

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	177,2	-1,1	-2,1	0,8	3,7	4,3	-3,6
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	55,2	-0,1	-4,5	2,4	-0,3	14,0	1,9
Złoto (USD/oz)	1 475,4	0,2	0,5	-0,6	-2,1	15,0	20,8
Srebro (USD/oz)	17,1	-0,1	1,1	-2,4	-0,1	10,6	19,7
Miedź LME (USD/t)	5 857,3	0,7	0,5	1,3	1,9	-1,5	-6,9

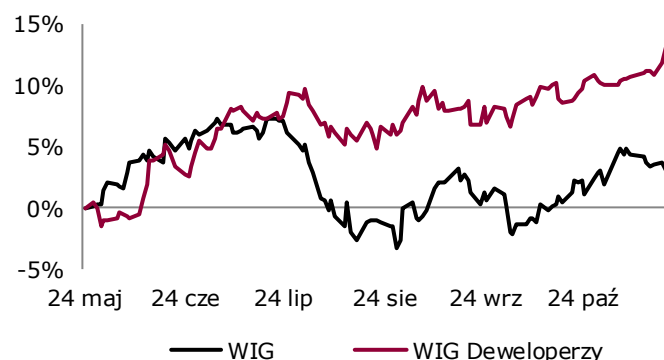
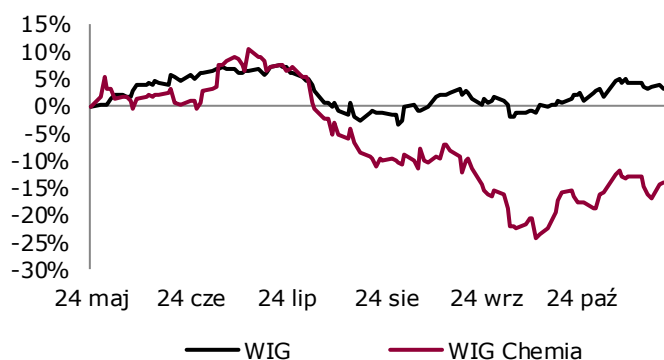
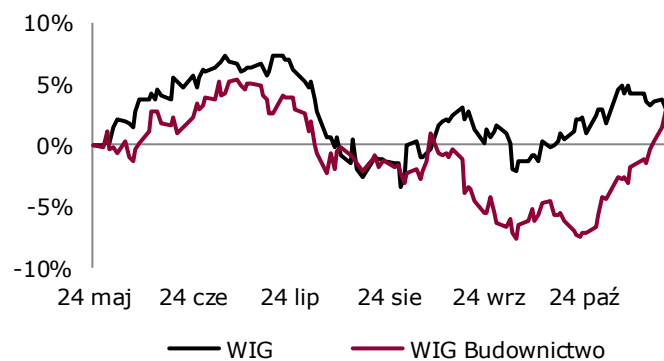
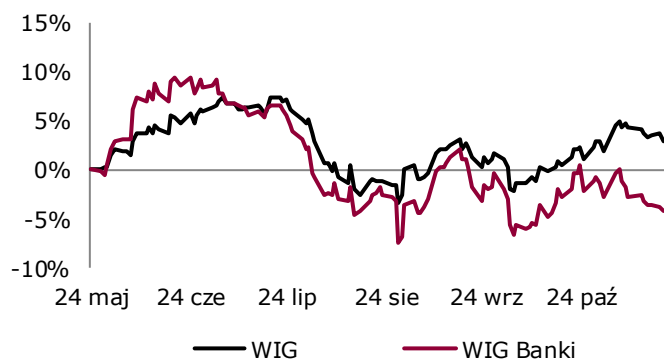
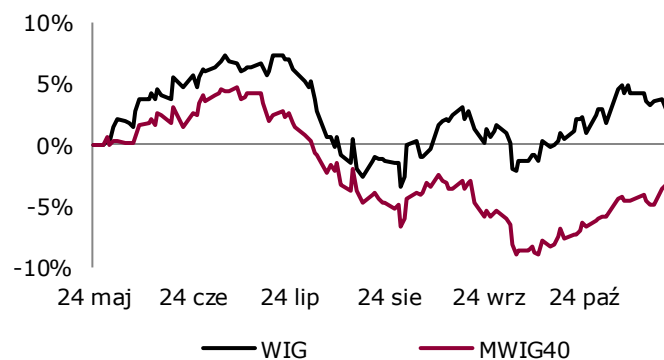
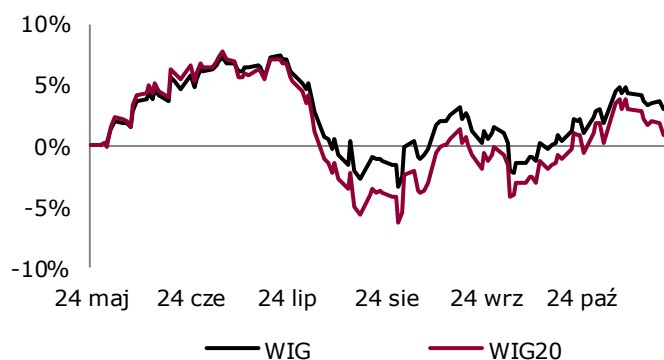
Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

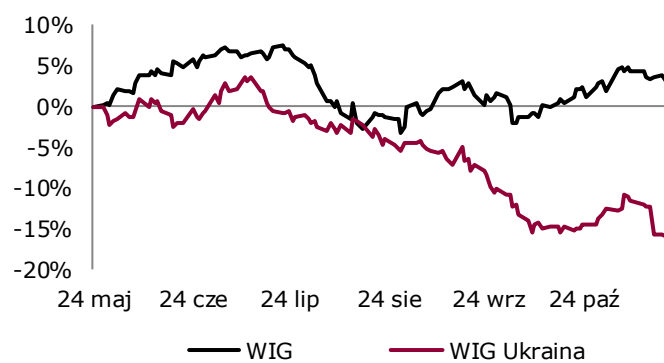
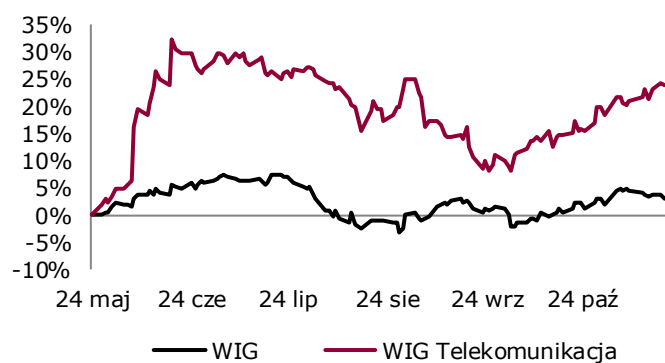
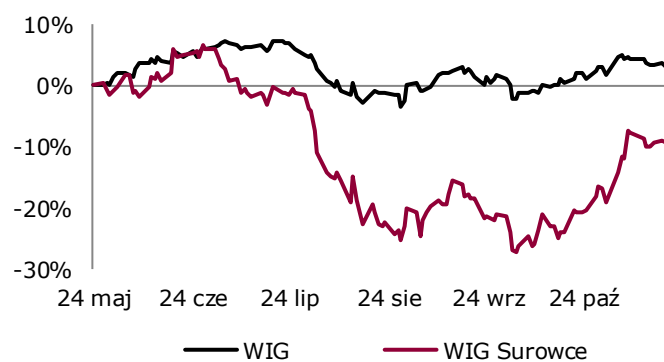
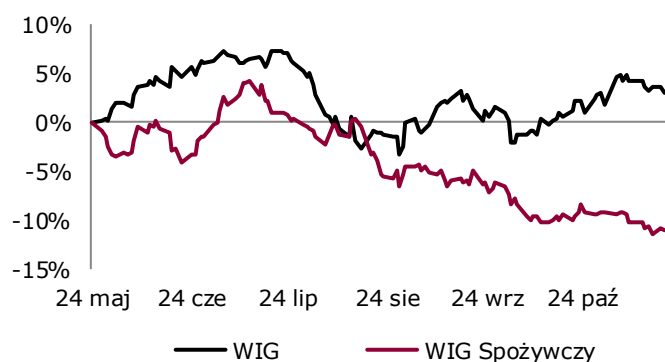
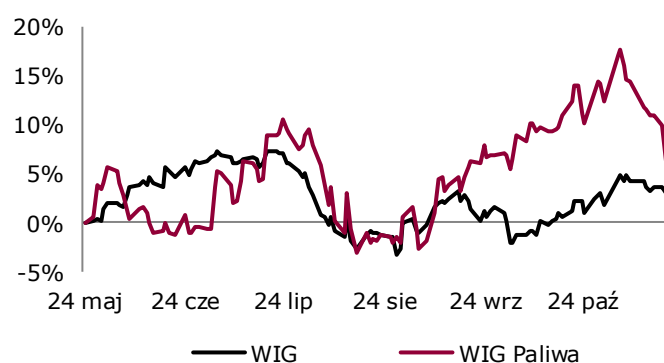
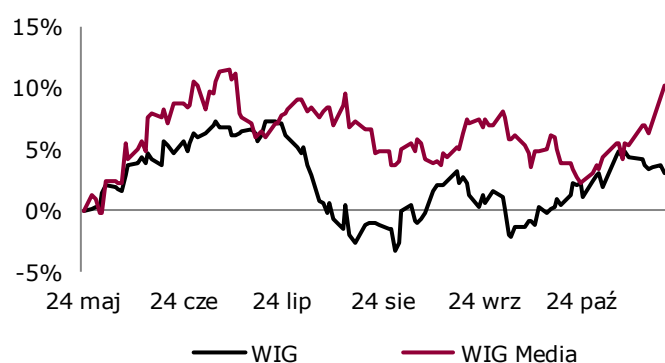
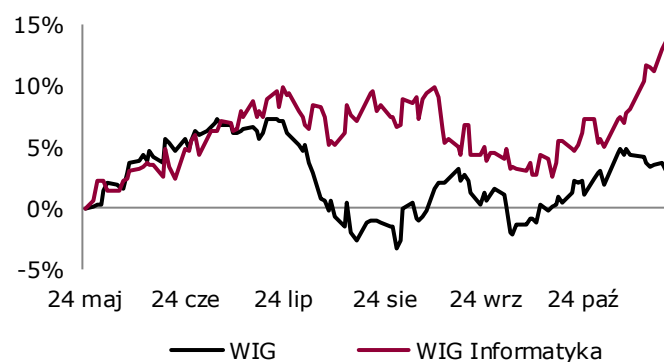
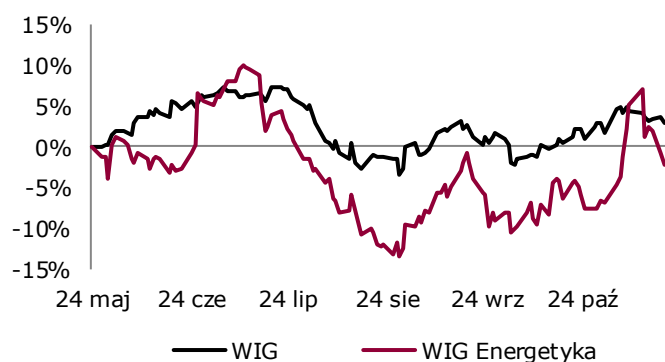
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,71	0	0	0	-1	-1	-1
WIBOR 6M (%)	1,79	0	0	0	0	0	0
EURIBOR 3M (%)	-0,40	0	0	0	2	-9	-9
EURIBOR 3M (%)	-0,34	-1	-1	1	9	-10	-8
USD LIBOR 3M (%)	1,90	0	0	-5	-24	-91	-75
USD LIBOR 6M (%)	1,92	0	0	-3	-10	-96	-94
Polska 10YT (%)	2,10	1	0	7	22	-72	-114
Niemcy 10YT (%)	-0,34	0	-1	4	31	-58	-71
USA 10YT (%)	1,75	-3	-8	0	19	-93	-131

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	296,80	30 300	1,2	1,2	1,1	0,0	0,0	0,0	11,2	13,1	11,3
GETIN NOBLE BANK	0,34	356	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	51,30	6 703	0,9	0,9	0,9	0,0	0,0	0,0	10,5	12,7	10,7
INGBSK	195,80	25 474	1,9	1,7	1,6	0,0	0,0	0,0	16,7	14,7	13,8
MBANK SA	381,40	16 152	1,1	1,0	0,9	0,0	-	0,0	12,3	13,0	11,7
MILLENNIUM	5,93	7 194	0,9	0,8	0,7	-	-	-	9,5	10,0	7,8
PEKAO	103,60	27 192	1,2	1,2	1,1	0,0	0,0	0,0	11,9	12,1	10,4
PKOBP	37,72	47 150	1,2	1,1	1,1	0,0	0,0	0,0	12,6	10,6	10,2
Ubezpieczyciele											
PZU	38,90	33 591	2,3	2,2	2,1	0,0	0,0	0,0	6,3	10,4	10,3
Paliwa											
LOTOS	88,62	16 383	0,6	0,6	0,6	5,2	6,2	4,9	10,3	10,7	7,2
PKN ORLEN	97,24	41 590	0,4	0,4	0,4	4,9	4,9	4,8	7,4	8,4	8,3
PGNIG	4,76	27 482	0,7	0,7	0,7	4,0	5,1	4,5	8,6	12,9	12,3
Górnictwo i metale											
BOGDANKA	37,00	1 259	0,6	0,5	0,5	2,1	1,3	1,4	23,4	4,4	5,0
JSW	20,56	2 414	0,5	0,6	0,6	1,8	2,7	4,9	1,4	2,9	73,0
KGHM	94,50	18 900	1,4	1,2	1,3	6,9	5,4	5,4	11,4	9,0	9,3
Energetyka											
ENEA	8,70	3 841	0,8	0,7	0,6	4,1	3,5	3,3	5,3	4,1	3,6
ENERGA SA	6,33	2 621	0,8	0,7	0,7	4,0	4,0	4,0	3,5	4,1	3,7
PGE SA	8,69	16 256	1,1	0,8	0,7	4,3	3,7	3,7	10,8	6,5	7,6
TAURONPE	1,75	3 067	0,9	0,8	0,7	6,4	4,4	4,2	14,8	3,2	3,0
Chemia											
GRUPA AZOTY SA	34,46	3 418	0,7	0,6	0,6	8,8	4,4	5,3	446,8	6,8	11,7
CIECH	36,80	1 939	1,0	1,0	1,0	5,8	5,8	5,3	10,6	8,8	7,7
POLICE	10,30	773	0,7	0,7	0,6	13,2	9,3	6,5	-	11,3	5,6
PULAWY	93,00	1 778	0,4	0,4	0,4	4,9	2,3	2,3	32,1	6,9	7,2
PCC ROKITA SA	50,00	993	1,2	1,2	1,1	5,2	6,3	6,4	4,4	7,9	8,5
Telekomunikacja											
NETIA	4,51	1 513	-	-	-	-	-	-	23,3	29,8	26,2
ORANGE POLSKA SA	6,69	8 773	1,4	1,4	1,4	5,4	5,0	4,9	877,3	47,8	30,7
Budownictwo											
BUDIMEX	147,60	3 768	0,4	0,4	0,4	6,0	7,1	6,2	12,3	19,7	15,6
ELBUDOWA	9,24	44	0,0	0,0	0,0	-	-	2,7	-	-	-
ERBUD	16,30	209	0,1	0,1	0,1	53,3	4,2	4,0	-	9,8	9,2
TRAKCJA SA	1,83	94	0,2	-	-	-	6,7	6,0	-	9,0	6,4
ULMA	56,00	294	1,1	-	-	2,8	-	-	6,3	-	-
UNIBEP	6,40	224	0,1	0,1	0,1	5,0	5,5	4,4	8,1	9,2	7,5
Deweloperzy											
DOMDEV	88,00	2 206	1,5	1,5	1,4	8,4	7,9	7,2	9,7	9,5	9,2
GTC	9,52	4 622	13,5	12,6	11,7	15,3	15,0	15,3	50,2	56,9	53,5
POLNORD	2,79	91	1,7	3,4	2,3	-	-	113,8	-	-	-
Media											
AGORA	10,40	484	1,0	0,9	0,9	12,5	7,6	5,7	51,7	63,2	24,0
CYFRPLSAT	28,70	18 355	2,7	2,5	2,4	7,7	7,1	6,9	22,5	15,7	13,6

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
PLAY COMMUNICATI	31,86	8 097	2,0	2,0	1,9	6,3	5,7	5,5	10,9	9,0	8,7
IT											
ASSECOPOL	57,25	4 752	0,8	0,7	0,7	8,4	8,2	8,1	8,0	14,3	14,0
COMARCH	192,00	1 562	1,1	1,0	1,0	10,2	6,6	6,7	48,1	15,1	15,2
SYGNITY	2,72	62	0,3	-	-	67,6	-	-	-	-	-
Gry											
CD PROJEKT SA	265,50	25 520	55,6	47,5	6,0	156,4	142,5	8,1	233,4	255,3	13,5
11 BIT STUDIOS S	348,00	796	10,1	10,6	12,6	16,2	25,2	30,2	21,2	33,1	42,7
TEN SQUARE GAMES	166,60	1 206	4,7	2,4	2,0	12,0	7,5	6,3	33,1	19,5	16,1
Przemysł											
APATOR	20,80	684	1,1	1,0	1,0	6,9	6,4	6,3	9,9	9,7	9,9
BORYSZEW	4,19	1 004	0,5	0,4	0,4	7,5	6,8	7,2	7,0	10,6	9,8
FAMUR	3,79	2 178	1,3	1,3	1,3	5,7	5,3	5,8	9,8	8,0	8,9
FORTE	25,35	607	1,2	1,2	1,1	11,3	9,6	8,9	17,6	11,7	9,3
VIGO SYSTEM SA	350,00	255	6,5	5,3	4,1	15,0	11,4	8,4	19,6	17,7	13,2
NEWAG SA	20,00	900	1,3	1,5	1,2	8,1	12,3	9,1	9,6	20,5	12,3
SNIEZKA	69,00	871	2,3	1,9	1,8	13,8	12,4	11,2	13,7	14,2	14,0
KETY	329,00	3 149	1,2	1,1	1,0	7,6	7,1	6,9	11,7	11,7	11,7
ALUMETAL SA	36,70	568	0,4	0,4	0,4	5,5	7,6	6,6	7,6	11,6	10,0
Handel											
AMREST HOLDINGS	44,80	9 836	2,4	1,9	1,6	22,3	17,2	14,2	238,2	177,5	134,0
CCC SA	113,00	4 652	1,9	1,5	1,2	9,3	9,9	8,2	20,8	32,5	19,0
DINO POLSKA SA	141,50	13 873	2,8	2,2	1,7	30,3	22,6	17,5	45,1	33,5	25,4
EUROCASH	23,30	3 243	0,2	0,2	0,2	12,6	12,7	11,8	29,0	35,0	27,1
LPP	8560,00	15 857	2,3	2,0	1,7	16,4	12,6	11,3	31,4	23,8	20,3
Leki i dystryb. farm.											
CELON PHARMA SA	45,30	2 039	14,4	15,8	9,6	34,2	43,7	20,0	68,6	112,0	39,0
NEUCA	364,00	1 661	0,2	0,2	0,2	10,3	8,3	7,6	16,9	13,8	12,6
RYVU THERAPEUTIC	43,40	693	12,0	10,2	7,5	-	-	-	776,6	-	-

*/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