

Raport Rynek Akcji



czwartek, 21 listopada 2019, 08:26

Sytuacja rynkowa

Rynek amerykański zakończył swoją fazę wzrostów, nawet dłużej trzymający się Nasdaq tracił na wczorajszej sesji. Przyczyną takich nastrojów są obawy o relacje na linii USA-Chiny w związku z zaangażowaniem Stanów Zjednoczonych w manifestacje odbywające się w Hong Kongu. We wtorek senat poparł wołę demonstrantów i zakazał w ustawie eksportu gazu łzawiącego i broni hukowej na ich tereny. Ustawa o Prawach Człowieka i Demokracji w Hongkongu czeka na akceptację Izby Reprezentantów, a w następnej kolejności prezydenta. Pekin potępił takie zachowanie i wezwał Waszyngton do zaprzestania ingerencji w wewnętrzne sprawy narodu. Amerykańscy urzędnicy są sceptycznie nastawieni do zawarcia porozumienia z Chinami w sytuacji, w której władza walczy z demokracją używając przemocy. Prezydent D. Trump ponownie zagroził, że jeśli umowa nie zostanie zawarta to podniesie cła, więc Chiny mogą zgodzić się na takie warunki jakie dotychczas są wypracowane albo obłożone zostaną dodatkowymi nakładami. Wczoraj opublikowane zostały „minutki” Fed z ostatniego posiedzenia, z których wynika, że teraz większość członków Komitetu uważa poziom stóp za odpowiedni. Dzisiaj protokół z posiedzenia przedstawi EBC.

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie podzieliła nastroje panujące na rynkach bazowych. Wśród największych podmiotów najwięcej straciło Dino, które przełamało ważne wsparcie. Wyniki po wczorajszej sesji opublikował KGHM, który wykazał zysk EBITDA na poziomie 1,38 mld zł w III kw. 2019 roku. W czasie wczorajszej sesji obiegał rynek informacja o zwiększonym poziomie wody napływającej do wyrobisk co spowodowało wyłączenie dwóch oddziałów kopalni Polkowice-Sieroszowice i akcje ostatecznie straciły. Bogdanka również opublikowała wyniki, które pokryły się z wcześniejszymi szacunkami. Zysk netto w III kw. ukształtował się na poziomie 66 mln zł wobec 9,7 mln zł rok wcześniej. Dodatkowo Bogdanka i Zakłady Azotowe Puławy podpisały aneks do wieloletniej umowy sprzedaży węgla energetycznego na 844 mln zł na lata 2020-2025. Zysk netto Enei przypisany jednostce dominującej wyniósł w III kw. 385,7 mln zł wobec 152,9 mln zł zysku rok wcześniej. Dzisiaj wyniki zaprezentuje CD Projekt i JSW. Dzisiaj również RPP zaprezentuje protokół z ostatniego posiedzenia. /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	13 158,1	-0,5
CAC40	5 894,0	-0,3
FTSE100	7 262,5	-0,8
BUX	43 938,9	0,7
S&P500	3 108,5	-0,4
DJIA	27 821,1	-0,4
SHC*	2 902,6	-0,3
NASDAQ	8 526,7	-0,5
BOVESPA	105 864,2	-0,4
NIKKEI*	23 057,0	-0,4
HANG SENG*	26 447,9	-1,6
XU100	106 785,1	-0,7
RTS	1 448,4	-0,2

* - Zmiana na godzinę 6:52

Indeksy Polskie

WIG	58 026,7	-0,7
WIG20	2 194,6	-0,6
MWIG40	3 749,5	-1,6
SWIG80	11 627,7	0,2
NCINDEX	235,7	2,1

Waluty

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

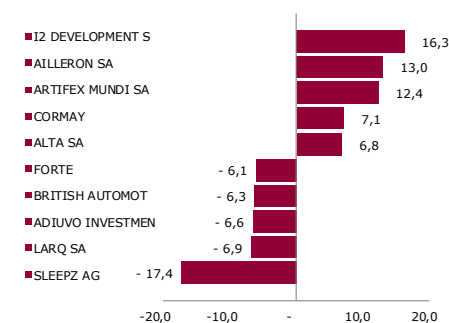
Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	2,06	-4
USA 10YT	1,73	-1

Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	56,9	-0,2
Złoto (USD/oz)	1 470,2	-0,1
Miedź (USD/t)	5 855,0	0,0

WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

Wybrane wydarzenia w spółkach

Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.	CDPROJEKT, ENEA, JSW, PKPCARGO, TAURON, 08OCTAVA, BOGDANKA, DELKO, ELEMENTAL, ENERGOINS, GETINOBLE, IDMSA, INC, INPRO, IPOPEMA, IZOSTAL, KINOPOL, KREC, KRKA, LUBAWA, MEDIACAP, MEXPOLSKA, PEKABEX, PMPG, SANWIL
SKARBIEC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.

Wybrane komunikaty ze spółek

ALIOR	Bankowy Fundusz Gwarancyjny wsparł Alior Bank w procesie restrukturyzacji SKOK Jaworzno dotacją w wysokości 110 mln zł - poinformował BFG w komunikacie.
ASSECO	1) Zysk netto Asseco Poland w trzecim kwartale wzrósł do 78,5 mln zł z 78 mln zł przed rokiem - poinformowała grupa w raporcie. Średnia prognoz analityków, ankietowanych przez PAP Biznes, wyniosła 72,1 mln zł. 2) Portfel zamówień Asseco Poland na 2019 rok ma wartość 10,055 mld zł, 14 proc. więcej rok do roku - poinformowała spółka w raporcie kwartalnym.
BOGDANKA	Bogdanka i Zakłady Azotowe Puławy podpisały aneks do wieloletniej umowy sprzedaży węgla energetycznego - podały spółki w komunikatach. Wartość umowy w latach 2020-2025 wynosi 844 mln zł netto.
BSC	W ocenie zarządu BSC Drukarni Opakowań cel dwucyfrowego tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży w 2019 r. wydaje się być niezagrożony - podała spółka w komunikacie prasowym. Inwestycja w nową fabrykę ma przełożyć się na wzrost możliwości wytwórczych o 40 - 60 proc. do końca 2021 r.
DEKPOL	Dekpol zawarł z Iglotex list intencyjny, w którym uzgodniono warunki umowy o generalne wykonawstwo, na podstawie której zaprojektuje i wybuduje zakład produkcyjno - magazynowy w Skórczu - podał Dekpol w komunikacie.
ENERGA	Energa-Obrót i jedna z 22 pozwanych przez spółkę farm wiatrowych w sposób polubowny zakończyły wszelkie spory dotyczące umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia - podała Energa w komunikacie.
FARMUR	Famur szacuje, że w III kwartale 2019 roku zysk netto grupy wyniósł około 51 mln zł, a wpływ na wyniki miały zdarzenia o charakterze jednorazowym, których szacunkowa wartość wyniosła 41 mln zł - poinformowała spółka w raporcie. Ankietowani przez PAP Biznes analitycy spodziewali się, że zysk wyniesie 71,8 mln zł.
GAZ-SYSTEM	Gaz-System uzyskał wszystkie decyzje lokalizacyjne oraz pozwolenia na budowę 343 km transgranicznego połączenia gazowego z Litwą wraz z rozbudową tłoczni w Hołowczycach - poinformował Gaz-System w komunikacie prasowym.
GETBACK	GetBack zbliża się do zakończenia restrukturyzacji i przygotowuje się do realizacji zatwierzonego układu. Spółka spodziewa się, że trwające przyspieszone postępowanie układowe zostanie zakończone najpóźniej na początku przyszłego roku - poinformowała spółka w komunikacie prasowym.
GETIN	Zysk netto grupy Getin Holding przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w III kwartale 2019 roku wzrósł do 47,3 mln zł z 15,2 mln zł rok wcześniej - poinformowała spółka w raporcie.
KGHM	1) Skorygowana EBITDA grupy KGHM wyniosła w trzecim kwartale 2019 roku 1,38 mld zł wobec 1,225 mld zł przed rokiem - wynika z wycień PAP Biznes na podstawie raportu kwartalnego spółki. Wynik okazał się 8 proc. wyższy od konsensusu PAP Biznes, który zakładał 1,277 mld zł skorygowanej EBITDA. 2) Zwiększony poziom wody napływającej do wyrobisk spowodował wyłączenie dwóch oddziałów kopalni Polkowice-Sierszowice - poinformowała spółka. Pozostałe oddziały prowadzą eksploatację i produkcja KGHM jest wykonywana na planowanym poziomie.
LENEX	Lentex ogłosił ofertę skupu do 2.442.917 akcji własnych, stanowiących 5 proc. kapitału zakładowego. Akcje będą nabywane po cenie 10,5 zł za akcję w celu umorzenia lub dalszej odsprzedaży - poinformowała spółka w komunikacie.
MERCOR	Mercor zdecydował o ponownym rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych - poinformowała spółka w komunikacie.
MIRBUD	Miasto Gorzów Wielkopolski wybrało ofertę Mirbudu o wartości 104 mln zł brutto na budowę centrum edukacji zawodowej w Gorzowie Wielkopolskim za 104 mln zł brutto - podała spółka w komunikacie.

Raport Rynek Akcji

MOSTOSTAL ZABRZE	Mostostal Zabrze planuje zaprezentować na przełomie 2019 i 2020 roku trzyletnią strategię rozwoju grupy - poinformował w środę prezes Dariusz Pietyszuk. Strategia ma skupiać się przede wszystkim na nowych segmentach działalności.
NOVATURAS	Główny akcjonariusz Novaturasu, Central European Tour Operator, rozpoczął sprzedaż akcji spółki w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu - podał Novaturas w komunikacie. Chce sprzedać pakiet akcji o wartości do 5 mln euro, choć może zdecydować o zwiększeniu liczby sprzedawanych akcji.
PGE	PGE Energia Odnawialna oraz PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna podpisały umowę o współpracy przy realizacji budowy instalacji fotowoltaicznych o powierzchni blisko 100 ha przy Elektrowni Bełchatów - podała PGE EO w komunikacie prasowym. Moc planowanej inwestycji ma wynieść do 60 MW.
PGG	Bez porozumienia zakończyły się środowe rozmowy płacowe w zatrudniającej ok. 42 tys. osób Polskiej Grupie Górniczej. Związki, żądające 12-procentowej podwyżki wynagrodzeń w 2020 r., ogłosiły spór zbiorowy w firmie. Koszt realizacji związkowych postulatów zarząd PGG ocenia na 610 mln zł rocznie.
PGNiG	PGNiG spodziewa się, że od 2020 roku wydobycie gazu ziemnego ze złoża Arfugl na Morzu Norweskim będzie większe niż zakładano - poinformował PGNiG w komunikacie prasowym. Próg rentowności (break-even) z tego złoża wynosi 15 USD za baryłkę ekwiwalentu ropy naftowej (boe).
PHARMENA	Pharmena rozpoczęła w środę, 20 listopada współpracę z Amazon EU w zakresie sprzedaży produktów z portfela spółki na platformach e-commerce Amazon - podała Pharmena w komunikacie.
PKN ORLEN	PKN Orlen przedłużył umowę z Kolejami Litewskimi - poinformował na Twitterze prezes koncernu Daniel Obajtek.
PKO BP	Ursus złożył do Sądu Rejonowego w Lublinie odpowiedzi na wnioski o ogłoszenie upadłości spółki, złożone przez PKO BP oraz Getin Noble Banku, wykazując brak przesłanek do uwzględnienia przedmiotowych wniosków - podał Ursus w komunikacie.
PROTEKTOR	Protektor odwołał strategię rozwoju na lata 2018-2023, w I kwartale 2020 r. chce przedstawić nową strategię - poinformowała spółka w komunikacie.
STOPKLATKA	Kino Polska TV podwyższyło cenę akcji w wezwaniu na sprzedaż akcji spółki Stopklatka do 7 zł z 6,20 zł oferowanych wcześniej - poinformował pośredniczący w wezwaniu DM BOS Banku.
TESCO	Leroy-Merlin Inwestycje złożył do UOKiK wnioski w sprawie nabycia od Tesco Polska 3 nieruchomości wraz z budynkami i infrastrukturą - podał Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów na stronie internetowej.

Przegląd prasy

AILLIRON, DATAWALK	XTPL, Technologiczne spółki rozgrzewają inwestorów. Ailleron, XTPL czy DataWalk to przykłady firm notowanych na GPW, które ostatnio zaliczyły imponujące zwyki notowań. Były uzasadnione? (s.6) /Parkiet/
ALIOR	Wierzymy, że teraz będą już tylko wzloty - mówi prezes Alior Banku Krzysztof Bacht. Jego zdaniem, realna wycena jednej akcji Aliora, uwzględniająca dzisiejszy potencjał, waha się w granicach 50-60 zł. (s.A8) /DZGP/
COMARCH	Policja skazana na Enigmę. W przetargu na kamery, który Comarch uznał za "ustawiony" pod jednego dostawcę, wpłynęła jedna oferta. (s.6) /PB/
GRUPA AZOTY	Grupa Azoty ma klientów na polipropylen. Podpisane listy intencyjne zapewniają zarówno dostawy niezbędnych surowców, jak i sprzedaż produktów, które będą wytwarzane w Policach. (s.4) /Parkiet/
LION'S BANK	Lion's Bank namawiał na ryzykowne inwestycje w condohotele. Setki osób mogły stracić pieniądze po tym, jak spółka należąca do Leszka Czarneckiego obiecywała im wysokie zyski z zakupu lokali do wynajęcia. (s.A12) /DZGP/
PKN ORLEN	O kulisach zatrzymania przez CBA i zarzutach prokuratury, relacjach z politykami PO i PiS oraz zarządzaniu państwową spółką przez osiem lat - mówi Jacek Krawiec, były prezes PKN Orlem. (s.4-5) /PB/
PLAY, LPP	Play i LPP testują rynek obligacji. Ponad 10 mld zł pozyskały w 2019 roku z emisji długu polskie przedsiębiorstwa - wynika z danych Fitch Polska. To odbicie po roku naznaczonym przez GetBack. Na Catalyst ciągle dominują trzy branże. Czy to się zmieni? (s.5) /Parkiet/
PPG	Gwałtownie rośnie węglowa presja. Na dwa tygodnie przed Barbórką temperatura rozmów płacowych w PPG, największej firmie górniczej, wzrasta. Zarząd zapowiada tymczasem spadek zysku netto. (s.2) /PB/

Sygnaly analizy technicznej

CLNPHARMA	Akcje przetestowały na rosnącym wolumenie lokalny opór na 46,50 zł, a strona podażowa wyraźnie odparła atak.
ECHO	Formacja biało-czarnego harami na szczytach lokalnego odbicia.
IMCOMPANY	Formacja objęcia hossy na dołkach przeceny i w rejonie lokalnego wsparcia. Mankamentem jest jednak niski wolumen, co podaż może wykorzystać od zanegowania świecy.
KGHM	Akcje wykonały ruch powrotny do przełamanego oporu na 91,50 zł i przetestowały go świecą przypominającą wymową formację młota.
PKNORLEN	Świeca przypominająca wymową formację młota (na wysokim wolumenie), ulokowana na dołkach lokalnej korekty.
PKPCARGO	Akcje ponownie przetestowały ostatni dołek na 21,70 zł, a na wykresie pojawiła się świeca przypominająca wymową formację młota (kolor czarny) na rosnącym wolumenie, co może zapowiadać determinację popytu w obronie wsparcia.

Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



CORMAY

Kurs akcji pokonał na wyraźnie rosnącym wolumenie górny zakres lokalnej konsolidacji w przedziale 0,77-1,048 zł, co otwiera drogę do kolejnej bariery na 1,28 zł. Potencjalny zakres po wybitci z konsolidacji oznaczałby wzrost kursu o co najmniej jej wysokość, co z grubsza zbiegłoby się z marcowym oporem na 1,45 zł.



INTERCARS

Notowania akcji testują właśnie długoterminowy podwójny dołek w rejonie 182,20-185 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	-0,6	-0,4	-0,1
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	listopad	-2,2		9,6
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	listopad	1379,0	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		51,4	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	58 026,7	-0,7	-1,2	1,1	3,4	0,6	2,8
WIG20	2 194,6	-0,6	-1,8	0,5	4,2	-3,6	-1,1
MWIG40	3 749,5	-1,6	0,1	2,8	-0,4	-4,1	-2,2
SWIG80	11 627,7	0,2	0,5	1,7	-0,1	10,0	8,8
WIG Banki	6 984,8	-0,1	-0,5	-2,3	-1,9	-6,3	-5,1
WIG Budownictwo	2 080,0	0,3	2,8	11,0	5,2	8,6	10,1
WIG Chemia	8 632,8	-3,0	0,4	-1,3	-6,3	-7,7	-3,8
WIG Deweloperzy	2 401,4	-0,3	1,7	3,7	6,4	25,6	20,6
WIG Energetyka	2 043,8	-1,4	-5,3	0,9	9,7	-15,2	-23,1
WIG Informatyka	2 548,9	-2,3	-0,2	5,9	1,4	28,0	23,9
WIG Media	5 257,4	-0,9	1,7	5,1	2,3	16,5	20,1
WIG Paliwa	7 149,5	-0,8	-5,0	-6,1	7,2	-10,6	-3,4
WIG Spożywczy	2 954,6	-0,6	-0,1	-1,7	-8,0	-12,7	-16,4
WIG Surowce	3 026,6	-0,9	-0,9	12,9	16,0	-11,6	-15,7
WIG Telekomunikacja	848,0	-0,6	0,0	6,9	3,2	36,8	43,1
WIG Ukraina	353,1	-0,6	-1,0	-1,6	-13,5	-14,9	-22,7

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 078,3	-0,1	-0,4	2,4	3,9	9,3	1,0
BUX	43 938,9	0,7	1,3	6,6	10,8	12,3	11,4
XU100	106 785,1	-0,7	1,3	9,7	11,8	17,0	15,2
FTSE100	7 262,5	-0,8	-0,6	1,4	0,8	7,9	3,0
DAX	13 158,1	-0,5	-0,6	3,2	11,5	24,6	17,0
CAC40	5 894,0	-0,3	-0,8	4,3	8,4	24,6	18,5
SMI	10 385,7	0,2	0,7	3,9	5,5	23,2	17,5
EuroStoxx50	3 683,9	-0,3	-0,7	2,3	8,5	22,7	16,8
S&P 500	3 108,5	-0,4	-0,4	3,4	6,3	24,0	17,3
DJIA	27 821,1	-0,4	-0,7	3,7	6,2	19,3	13,7
BOVESPA	105 864,2	-0,4	-0,7	1,1	6,7	20,5	20,4
Shanghai Composite	2 902,6	-0,3	0,4	-1,3	0,8	16,4	9,5
Nikkei225	23 057,0	-0,4	-1,1	2,3	11,8	15,2	7,2

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,11	0,0	0,2	-0,7	-0,1	-3,4	-2,7
EUR-PLN	4,29	0,0	0,5	0,4	-1,2	0,2	-0,1
USD-PLN	3,88	0,0	0,2	1,0	-1,1	3,7	2,6
CHF-PLN	3,91	0,0	0,2	0,5	-2,0	2,7	3,1

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	179,0	1,0	-1,1	2,4	4,7	5,4	-3,3
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	56,9	-0,2	-1,6	6,2	3,8	17,3	2,6
Złoto (USD/oz)	1 470,2	-0,1	0,1	-1,0	-2,2	14,6	19,9
Srebro (USD/oz)	17,1	-0,4	0,7	-2,7	-0,2	10,3	17,8
Miedź LME (USD/t)	5 855,0	0,0	0,5	1,2	3,0	-1,6	-5,7

Źródło: Bloomberg

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatnich dwóch stronach raportu.

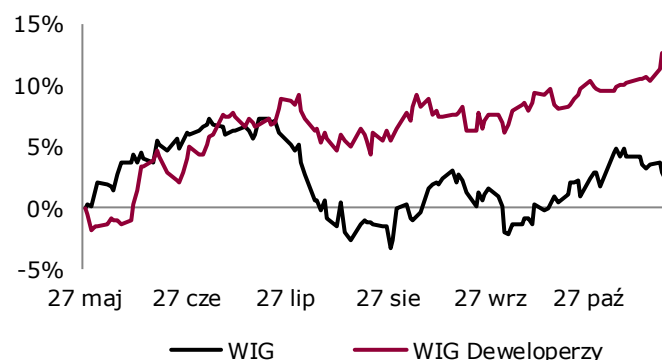
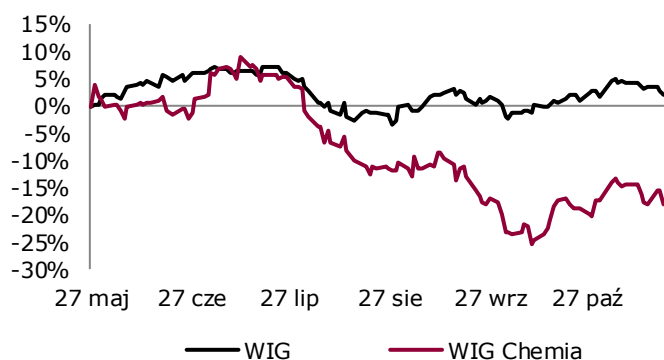
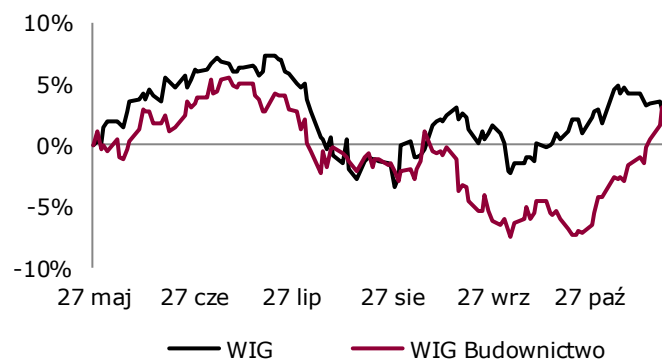
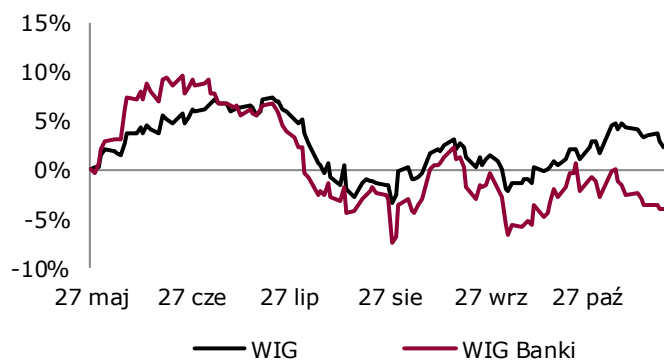
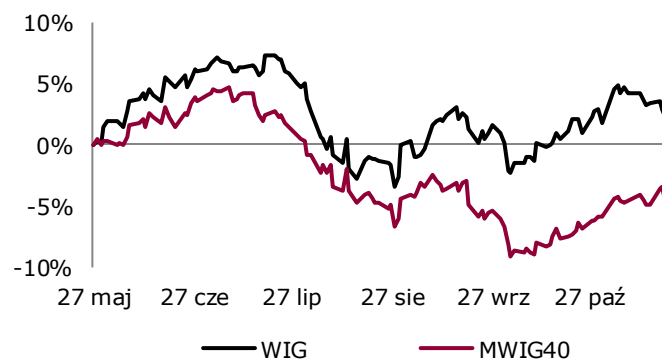
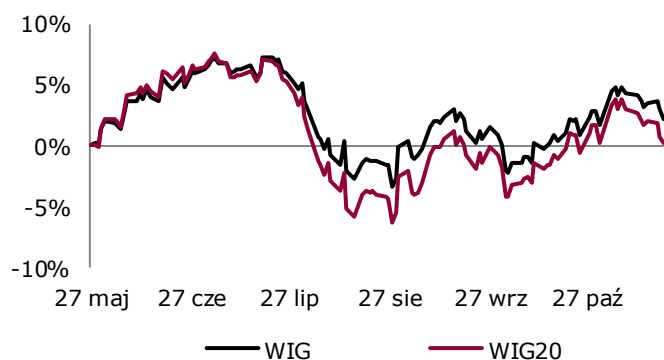
Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych – w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy – opłata zgodna z cennikiem operatora danej sieci komórkowej, Internet: www.bm.aliorbank.pl

Raport Rynek Akcji

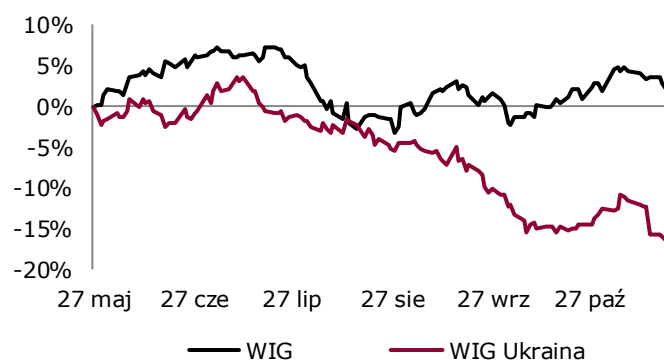
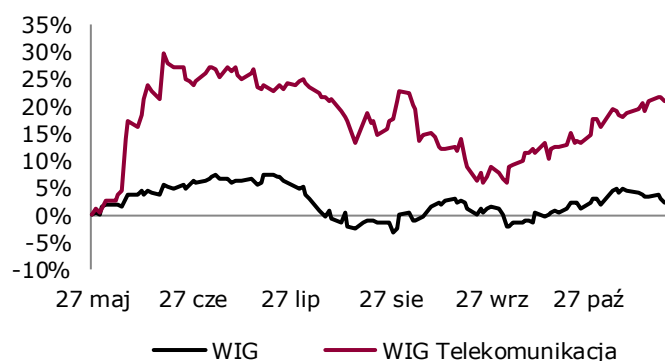
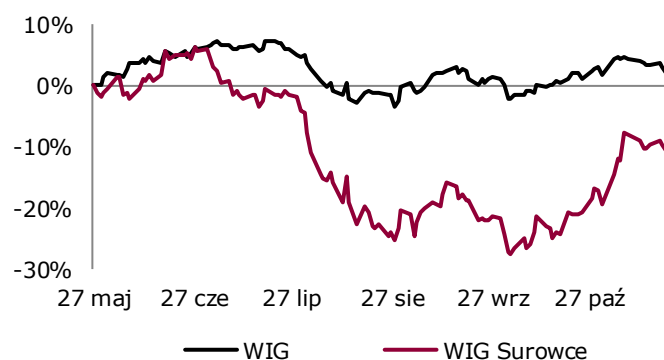
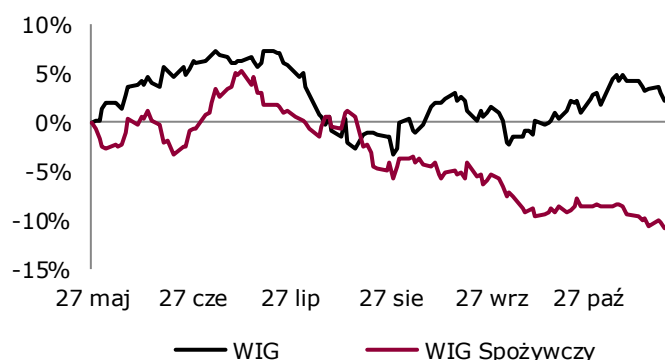
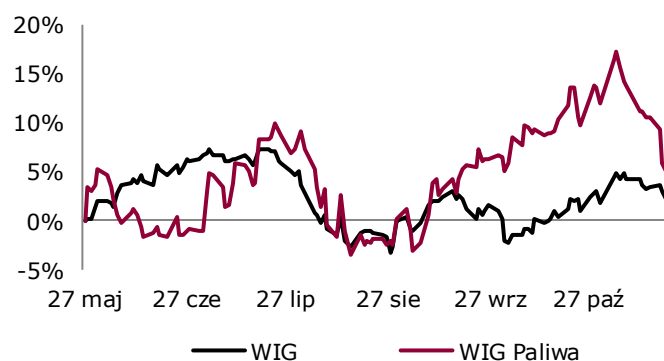
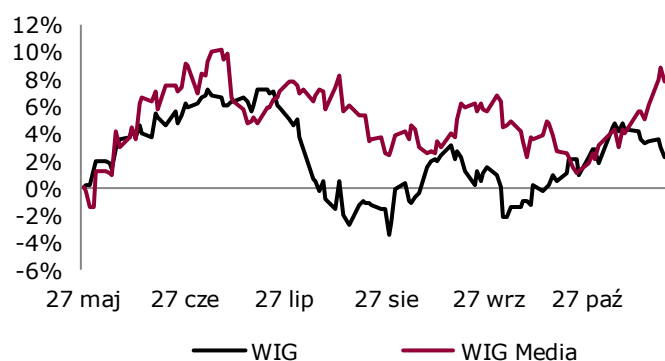
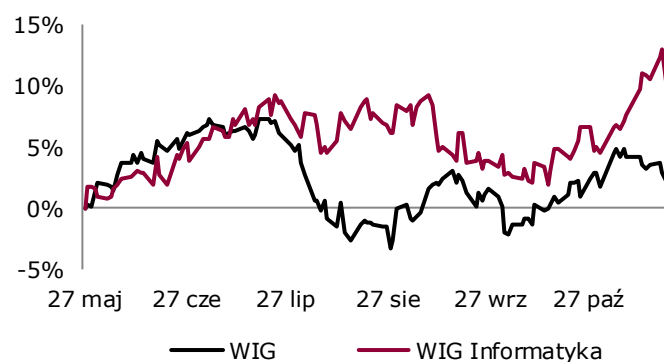
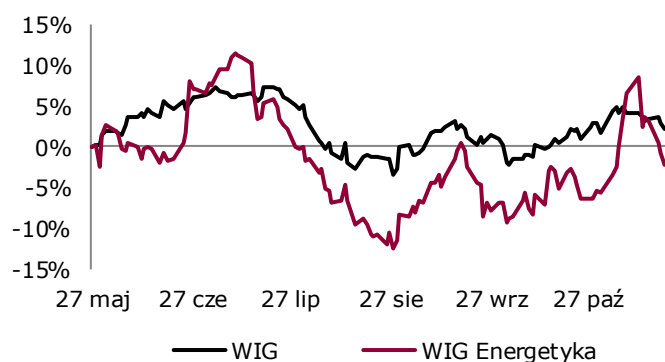
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,71	0	0	0	-1	-1	-1
WIBOR 6M (%)	1,79	0	0	0	0	0	0
EURIBOR 3M (%)	-0,41	-1	0	0	1	-10	-9
EURIBOR 6M (%)	-0,34	0	0	2	9	-10	-8
USD LIBOR 3M (%)	1,89	0	-1	-6	-26	-91	-75
USD LIBOR 6M (%)	1,91	-1	-1	-4	-12	-97	-96
Polska 10YT (%)	2,06	-4	-5	3	21	-77	-116
Niemcy 10YT (%)	-0,35	-1	-1	4	34	-59	-70
USA 10YT (%)	1,73	-1	-10	-6	15	-95	-133

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	297,00	30 320	1,2	1,2	1,1	0,0	0,0	0,0	11,2	13,1	11,3
GETIN NOBLE BANK	0,35	368	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	50,80	6 638	0,9	0,9	0,9	0,0	0,0	0,0	10,4	12,5	10,5
INGBSK	193,80	25 213	1,9	1,7	1,6	0,0	0,0	0,0	16,5	14,6	13,6
MBANK SA	387,00	16 389	1,1	1,0	0,9	0,0	-	0,0	12,5	13,2	11,9
MILLENNIUM	5,75	6 975	0,8	0,8	0,7	-	-	-	9,2	9,7	7,5
PEKAO	104,00	27 297	1,2	1,2	1,1	0,0	0,0	0,0	11,9	12,2	10,4
PKOBP	37,83	47 288	1,2	1,1	1,1	0,0	0,0	0,0	12,6	10,7	10,2
Ubezpieczyciele											
PZU	38,42	33 177	2,2	2,1	2,0	0,0	0,0	0,0	6,2	10,3	10,2
Paliwa											
LOTOS	87,72	16 217	0,6	0,6	0,6	5,2	6,2	4,9	10,2	10,6	7,2
PKN ORLEN	96,80	41 402	0,4	0,4	0,4	4,9	4,9	4,8	7,4	8,4	8,3
PGNIG	4,66	26 939	0,7	0,7	0,7	4,0	5,1	4,5	8,4	12,7	12,0
Górnictwo i metale											
BOGDANKA	37,75	1 284	0,6	0,5	0,5	2,1	1,3	1,4	23,9	4,4	5,1
JSW	20,44	2 400	0,5	0,6	0,6	1,8	2,7	4,9	1,4	2,9	72,6
KGHM	93,50	18 700	1,4	1,2	1,3	6,9	5,3	5,4	11,3	8,6	8,9
Energetyka											
ENEA	8,53	3 766	0,8	0,7	0,6	4,1	3,5	3,3	5,2	4,0	3,5
ENERGA SA	6,29	2 604	0,8	0,7	0,7	4,0	4,0	4,0	3,5	4,1	3,7
PGE SA	8,56	16 009	1,1	0,8	0,7	4,3	3,7	3,7	10,6	6,4	7,5
TAURONPE	1,72	3 014	0,9	0,8	0,7	6,4	4,4	4,2	14,6	3,1	2,9
Chemia											
GRUPA AZOTY SA	33,38	3 311	0,7	0,6	0,6	8,8	4,4	5,3	432,8	6,5	11,3
CIECH	35,40	1 866	0,9	0,9	0,9	5,2	5,2	4,7	10,2	8,4	7,4
POLICE	10,20	766	0,7	0,7	0,6	13,2	9,3	6,5	-	11,2	5,5
PULAWY	92,40	1 766	0,4	0,4	0,4	4,9	2,3	2,3	31,9	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	6,62	8 681	1,4	1,4	1,4	5,4	5,0	4,9	868,1	47,3	30,4
Budownictwo											
BUDIMEX	147,20	3 758	0,4	0,4	0,4	6,0	7,1	6,2	12,3	19,6	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	1,85	95	0,2	-	-	-	6,7	6,0	-	9,1	6,5
ULMA	56,00	294	1,0	-	-	2,5	-	-	6,3	-	-
UNIBEP	6,40	224	0,2	0,2	0,2	6,1	6,7	5,3	8,1	9,2	7,5
Deweloperzy											
DOMDEV	88,00	2 206	1,5	1,5	1,4	8,4	7,7	7,0	9,7	9,3	9,0
GTC	9,53	4 627	13,5	12,6	11,7	15,3	15,0	15,3	50,3	57,0	53,5
POLNORD	2,72	89	1,7	3,4	2,3	-	-	113,8	-	-	-
Media											
AGORA	10,50	489	1,0	0,9	0,9	12,5	7,6	5,7	52,1	63,8	24,3
CYFRPLSAT	28,50	18 227	2,7	2,5	2,4	7,7	7,1	6,9	22,3	15,6	13,5

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	31,90	8 107	2,0	2,0	1,9	6,3	5,7	5,5	10,9	9,0	8,7
IT											
ASSECOPOL	55,10	4 573	0,8	0,7	0,7	8,4	8,2	8,1	7,7	13,8	13,5
COMARCH	191,00	1 553	1,1	1,0	1,0	10,2	6,6	6,7	47,9	15,0	15,1
SYGNITY	2,78	63	0,3	-	-	67,6	-	-	-	-	-
Gry											
CD PROJEKT SA	267,00	25 664	55,6	47,5	6,0	156,4	142,5	8,1	234,7	256,7	13,6
11 BIT STUDIOS S	349,00	798	10,1	10,6	12,6	16,2	25,2	30,2	21,3	33,2	42,8
TEN SQUARE GAMES	169,40	1 227	4,7	2,4	2,0	12,0	7,5	6,3	33,6	19,8	16,4
Przemysł											
APATOR	21,00	690	1,0	0,9	0,9	6,3	5,8	5,8	10,0	9,8	10,0
BORYSZEW	4,16	998	0,5	0,4	0,4	7,5	6,8	7,2	6,9	10,5	9,7
FAMUR	3,73	2 144	1,3	1,3	1,3	5,7	5,3	5,8	9,7	7,9	8,7
FORTE	23,80	570	1,2	1,2	1,1	11,3	9,6	8,9	16,5	11,0	8,7
VIGO SYSTEM SA	356,00	260	6,5	5,3	4,1	15,0	11,4	8,4	19,9	18,0	13,4
NEWAG SA	20,00	900	1,3	1,5	1,2	8,1	12,3	9,1	9,6	20,5	12,3
SNIEZKA	70,00	883	2,3	1,9	1,8	13,8	12,4	11,2	13,9	14,5	14,2
KETY	326,50	3 125	1,2	1,1	1,0	7,6	7,1	6,9	11,6	11,5	11,6
ALUMETAL SA	37,50	580	0,4	0,4	0,4	5,5	7,4	6,6	7,8	11,8	10,4
Handel											
AMREST HOLDINGS	44,75	9 825	2,4	1,9	1,6	22,3	17,2	14,2	237,9	177,3	133,9
CCC SA	113,50	4 673	1,9	1,5	1,2	9,3	9,9	8,2	20,9	32,6	19,1
DINO POLSKA SA	135,60	13 294	2,8	2,2	1,7	30,3	22,6	17,6	43,2	32,0	24,4
EUROCASH	22,68	3 156	0,2	0,2	0,2	12,6	12,7	11,8	28,3	34,1	26,3
LPP	8420,00	15 597	2,3	2,0	1,7	16,4	12,7	11,3	30,9	23,6	20,0
Leki i dystryb. farm.											
CELON PHARMA SA	45,35	2 041	14,4	15,8	9,6	34,2	43,7	20,0	68,7	112,1	39,0
NEUCA	368,00	1 679	0,2	0,2	0,2	10,3	8,3	7,6	17,1	14,0	12,7
RYVU THERAPEUTIC	43,10	688	12,0	10,2	7,5	-	-	-	771,3	-	-

*/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