

Raport Rynek Akcji

piątek, 14 lutego 2020, 08:56



Sytuacja rynkowa

Na rynkach zachodnich materializuje się obawa przed zakłóceniem łańcucha dostaw spowodowanych wybuchem epidemii koronawirusa. Wczorajszy wzrost liczby osób zainfekowanych o prawie 15 tys. wzbudza obawy wśród inwestorów o prawdziwą skalę kryzysu. Chińskie władze zapowiedziały zwiększenie nacisku na wspieranie gospodarki dotkniętej przez epidemię poprzez zastosowanie elastycznej polityki monetarnej, szersze wykorzystanie polityki fiskalnej i zwiększenie konsumpcji krajowej. Wczoraj poznaliśmy odczyt inflacji bazowej CPI dla gospodarki amerykańskiej, która w styczniu pozostała na niezmiennym poziomie i wyniosła 2,3% r/r. W ślad za zniżkami za oceanem również europejskie indeksy zakończyły wczorajsze notowania z niewielkimi stratami. Dzisiaj rano zostały opublikowane dane wstępne dotyczące dynamiki PKB za IV kwartał dla Niemiec 0,3% r/r. O godzinie 11-tej poznamy wielkość dynamiki PKB za IV kwartał dla Strefy Euro (prognoza 1,1%). Popołudniu poznamy styczniową wielkość dynamiki produkcji przemysłowej dla USA (prognoza -0,2%).

Również polskie indeksy zanotowały spadki. Najmocniej zniżkowały JSW- po podaniu informacji nt. strategii na lata 2020-2030. Kurs spółki jest na poziomach z czerwca 2016r. Również PGE spadało o 4,2% wyznaczając nowe minima. Negatywna informacja dot. awarii kotła w Elektrowni Jaworzno wpłynęła na mocną przecenę RAFAKO, który na zamknięciu sesji stracił 8,4%. Podpisanie przez Work Service umowy inwestycyjnej wpłynęło na wzrost kursu o 27%. Dzisiaj o godzinie 10:00 poznamy dane dotyczące wielkości styczniowego poziomu inflacji w Polsce (prognoza 4,2% r/r).

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	13 745,4	0,0
CAC40	6 093,1	-0,2
FTSE100	7 452,0	-1,1
BUX	44 629,5	0,3
S&P500	3 373,9	-0,2
DJIA	29 423,3	-0,4
SHC*	2 908,7	0,1
NASDAQ	9 712,0	-0,1
BOVESPA	115 662,4	-0,9
NIKKEI*	23 687,6	-0,6
HANG SENG*	27 811,4	0,3
XU100	120 540,5	0,4
RTS	1 543,5	-0,9

* - Zmiana na godzinie 7:46

Indeksy Polskie

WIG	57 960,2	-0,3
WIG20	2 120,1	-0,3
MWIG40	4 060,3	-0,7
SWIG80	12 821,1	0,2
NCINDEX	313,4	-1,5

Waluty

USD/PLN	3,92	0,1
EUR/PLN	4,25	0,1
EUR/USD	1,08	0,0

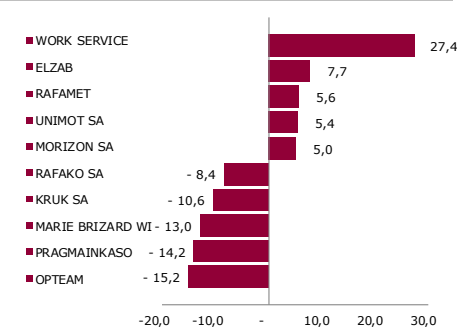
Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	2,23	7
USA 10YT	1,60	-2

Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	51,5	0,1
Złoto (USD/oz)	1 575,4	0,0
Miedź (USD/t)	5 772,3	0,4

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

MILLENIUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok
INTERAOLT	Publikacja raportu za IV kwartał 2019 oraz za cały 2019 rok.

Wybrane komunikaty ze spółek

CERAMIKA NG	Ceramika Nowa Gala oraz jej spółka zależna Ceramika Gres, zawarły z Cerrad umowy, na mocy których Cerrad będzie sprzedawać produkty spółki oraz zleci jej produkcję części własnych wyrobów. W ocenie spółki, pozwoli to zwiększyć jej przychody oraz zagospodarować część niewykorzystywanych mocy wytwórczych – podała spółka w komunikacie.
ENERGA	Enea i Energa zawiesiły finansowanie projektu budowy nowego bloku energetycznego opalanego węglem w Ostrołęce. Zawieszenie finansowania jest związane z potrzebą analiz co do dalszych działań w projekcie i jego dalszego finansowania - poinformowała Energa w komunikacie.
HANLDOWY	<ol style="list-style-type: none"> Zysk netto grupy Banku Handlowego w czwartym kwartale 2019 roku wzrósł do 180,3 mln zł z 152,2 mln zł rok wcześniej. Zysk banku był o 5,8% wyższy od konsensusu na poziomie 170,5 mln zł - poinformował bank w raporcie. Bank Handlowy liczy na istotną poprawę zysku netto w 2020 roku w stosunku do 2019 roku. W tym roku spółka deklaruje wypłatę w formie dywidendy 75% zysku z 2019 roku - poinformował prezes Banku Handlowego Sławomir Sikora na konferencji prasowej.
INTERCARS	<ol style="list-style-type: none"> Inter Cars, który w styczniu uruchomił 22 tys. m kw. nowej powierzchni magazynowej w Zakroczymiu, może wykorzystać ją do zwiększenia stanów magazynowych w przypadku możliwych opóźnień w dostawach z Chin. Produkty wytwarzane w tym dotkniętym koronawirusem kraju to jednak tylko 10 proc. przychodów grupy - poinformował Krzysztof Oleksowicz, największy akcjonariusz i doradca strategiczny zarządu spółki. Inter Cars spodziewa się wiosną ożywienia na polskim rynku opon do aut osobowych - poinformował PAP Biznes w wywiadzie Krzysztof Oleksowicz, największy akcjonariusz i doradca strategiczny zarządu dystrybutora części do aut.
JSW	Grupa JSW zakłada średnią marżę EBITDA w latach 2020-2030 na poziomie co najmniej 25% i planuje stopniowy wzrost wydobycia węgla do ok. 18 mln ton w 2030 roku. Nakłady inwestycyjne mają wynieść ok. 24,5 mld zł - poinformowała spółka w komunikacie.
MABION	<ol style="list-style-type: none"> Mabion bierze pod uwagę dwa scenariusze rejestracji leku MabionCD20. Oprócz aktualnego, zakładającego rejestrację najpierw w małej skali wytwarzania, a następnie w dużej, spółka dopuszcza możliwość ewentualnego wycofania bieżącego wniosku i złożenie nowego, obejmującego docelową skalę wytwarzania. W obu wariantach spółka zakłada wprowadzenie leku na rynek w I kw. 2022 r. Mabion otrzymał od Europejskiej Agencji Leków (EMA), listę kwestii do zaprezentowania na posiedzeniu Komitetu ds. Produktów Leczniczych Stosowanych u Ludzi (CHMP), które odbędzie się w dniach 24-27 lutego 2020 r. - podał Mabion w komunikacie.
mBANK	Commerzbank może zrezygnować ze sprzedaży mBanku, jeśli nie dostanie odpowiedniej ceny - poinformował w czwartek prezes Commerzbanku Martin Zielke.
MONNARI	Monnari zaktualizowało wartość nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Piotrkowskiej 293/305 na dzień 31 grudnia 2019 r. Monnari szacuje, że w konsekwencji wynik finansowy netto grupy ulegnie zwiększeniu o ok. 0,5 mln zł - podała spółka w komunikacie.
ORANGE	<ol style="list-style-type: none"> Orange Polska analizuje dalsze inwestycje w sieć światłowodową bez istotnego zwiększania nakładów inwestycyjnych - bada koncepcję tzw. "spółki światłowodowej", którą zapowiadała grupa Orange podczas grudniowej prezentacji strategii - poinformował wiceprezes ds. rynku konsumenckiego Mariusz Gaca. Orange Polska w połowie roku może zaprezentować strategię na lata 2021-2023 - poinformował prezes Jean-Francois Fallacher. Orange Polska jest za utrzymaniem w aukcji częstotliwości 5G limitu jednego bloku na operatora - poinformował prezes Jean-Francois Fallacher. Epidemia koronawirusa w Chinach wpływa na opóźnienia dostaw telefonów do Orange Polska, ale w krótkim terminie firma nie spodziewa się z tego tytułu problemów - poinformował Mariusz Gaca, wiceprezes Orange Polska ds. rynku konsumenckiego.
PBG	Sąd Rejonowy w Poznaniu otworzył postępowanie sanacyjne wobec PBG - podała spółka w komunikacie.
PKN ORLEN	Zawieszenie przez Enerę i Eneę finansowania projektu budowy nowego bloku energetycznego opalanego węglem Ostrołęka C jest słuszną decyzją biznesową. Inwestycja w Ostrołęce będzie realizowana, ale Orlen będzie analizował różne warianty tego projektu - ocenia prezes PKN Orlen Daniel Obajtek.

Raport Rynek Akcji

RAFAKO	Przekazanie bloku energetycznego o mocy 910 MW w Elektrowni Jaworzno opóźni się ze względu na uszkodzenie jednego z elementów kotła - poinformowała spółka w komunikacie.
STALEXPORT	Stalexport Autostrady szacuje, że odnotował w 2019 roku 75,5 mln zł zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej wobec 181 mln zł zysku przed rokiem - poinformowała grupa w komunikacie.
WORK SERVICE	<ol style="list-style-type: none">1. Akcjonariusze Work Service, posiadający prawie 56 proc. akcji, zmienili treść wstępnego porozumienia z inwestorem w sprawie ewentualnej sprzedaży akcji, obniżając cenę do kwoty 0,21 zł - podała spółka w komunikacie.2. Work Service zawarł ze spółką Gi International, której całościowym właścicielem jest Gi Group, umowę inwestycyjną określającą warunki i zasady udzielenia spółce finansowania dla celów przeprowadzenia restrukturyzacji zadłużenia i sfinansowania bieżącej działalności grupy - podała spółka w komunikacie.3. Banki zredukują zobowiązania Work Service średnio o 44,1% istniejącego zadłużenia, czyli łącznie o 48,7 mln zł. Zakres redukcji i warunki spłaty mogą być różne dla poszczególnych banków - poinformowała spółka w komunikacie.

Przegląd prasy

CERAMIKA NG	Mniejszościowi akcjonariusze Ceramiki Nowej Gali podejmują kolejne kroki, które mają się przyczynić do uzyskania przez nich lepszej wyceny akcji spółki niż zaproponowana w ostatnich wezwaniach przez strategicznego inwestora, czyli firmę Cerrad. Kolejny akcjonariusz otrzymał zabezpieczenie swoich roszczeń. (s. 06) /PARKIET/
mBANK	Sprzedaż mBanku nie za wszelką cenę. - Nasza poprawiająca się sytuacja kapitałowa daje więcej swobody w decydowaniu o sprzedaży mBanku - mówi Martin Zielke, prezes Commerzbanku. (s. 01, 09) /PARKIET/
PKO BP	PKO TFI pozostaje liderem na rynku PPK. Aktywa w funduszach zdefiniowanej daty w styczniu dynamicznie wzrosły niemal u wszystkich instytucji prowadzących. (s. 09) /PARKIET/
WOJAS	Wojas chce umocnić się na Wschodzie. Producent obuwia otwiera salony firmowe na Ukrainie i w Rosji. Wschodnie rynki kuszą mniejszą konkurencją i niższymi kosztami. (s. 7) /PB/
WORK SERVICE	Włosi mają zainwestować w Work Service. Giełdowa agencja pracy tymczasowej dogadała się z kredytującymi ją bankami. Otwiera to drogę inwestorowi, który ma ją dofinansować 210 mln zł. (s. 6) /PB/

Sygnaly analizy technicznej

JWCONSTR	Strona kupująca zatrzymuje lokalną, którą korektę, czemu towarzyszy skokowo rosnący wolumen.
KRUK	Kurs akcji przetestował lokalne wsparcie (dołek na 154 zł), wysokim czarnym korpusem na skokowo rosnącym wolumenie.
PLAY	Formacja objęcia hossy na dołkach lokalnej korekty.

Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



VISTAL

Kurs akcji kończy korektę i rozpoczyna odbicie czemu towarzyszy wyraźnie rosnący wolumen.

LOTOS

Kurs akcji wykonał ponowny ruch powrotny do przełamanego wsparcia na 76,90 zł i symbolicznie wybił się powyżej.

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
2:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	styczeń	5,4	4,9	4,5
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	luty	5,2	5,7	7,6
Wtorek						
Środa						
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	grudzień	-4,1	-2,5	-1,7
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	luty	1,1		5,0
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	luty	7459,0	3200,0	3355,0
19:00	USA	Budżet federalny, mld USD	styczeń	-32,6	-10,0	-13,3
Czwartek						
13:30	USA	Inflacja CPI r/r	styczeń	2,5	2,4	2,3
13:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	styczeń	2,3	2,2	2,3
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	grudzień	990,0	-260,0	1564,0
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	styczeń	1,7	1,7	1,7
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	styczeń	1,6	1,6	1,6
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	luty	205,0	210,0	202,0
Piątek						
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., %	4Q	0,3	0,2	1,0
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	styczeń		4,2	3,4
10:00	Polska	PKB n.s.a., %	4Q		3,0	3,9
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	grudzień			0,0
11:00	strefa euro	PKB s.a., %	4Q		1,0	1,0
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	styczeń		0,3	0,3
14:30	USA	Ceny importu	styczeń		-0,2	0,3
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	styczeń		-0,2	-0,3
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	luty		99,4	99,8

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	57 960,2	-0,3	0,2	-2,0	-1,1	0,2	-2,3
WIG20	2 120,1	-0,3	0,5	-2,9	-4,8	-1,4	-8,6
MWIG40	4 060,3	-0,7	-0,4	-0,4	8,3	3,9	0,2
SWIG80	12 821,1	0,2	0,1	2,6	10,6	6,4	11,4
WIG Banki	6 889,7	-0,8	-0,8	-0,3	-2,0	1,8	-8,8
WIG Budownictwo	2 402,1	-1,0	0,3	-0,2	19,6	5,4	21,8
WIG Chemia	8 161,9	-0,8	-0,1	-3,1	-5,8	-2,7	-31,7
WIG Deweloperzy	2 599,4	-0,2	1,9	2,0	9,9	5,6	22,7
WIG Energetyka	1 713,7	-2,0	-0,3	-12,2	-21,0	-12,6	-36,7
WIG Informatyka	3 032,4	0,7	0,8	4,0	18,4	7,0	35,9
WIG Media	6 353,4	-0,2	-0,2	6,0	24,0	18,2	30,9
WIG Paliwa	5 676,9	0,5	0,3	-12,6	-24,5	-12,5	-28,1
WIG Spożywczy	3 338,5	-0,7	0,5	0,0	11,6	6,8	-1,4
WIG Surowce	3 003,0	-2,4	-0,7	-7,3	-1,2	-2,8	-14,3
WIG Telekomunikacja	868,4	1,8	1,5	-1,5	3,9	-0,6	28,9
WIG Ukraina	389,4	-0,2	2,3	0,2	4,9	8,4	-7,0

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 104,1	0,1	-0,6	-3,1	2,3	-1,0	5,3
BUX	44 629,5	0,3	0,3	-0,7	3,3	-3,2	11,9
XU100	120 540,5	0,4	-0,4	-0,7	16,1	5,3	18,0
FTSE100	7 452,0	-1,1	-0,2	-2,2	2,2	-1,2	3,5
DAX	13 745,4	0,0	1,7	2,1	4,3	3,7	23,9
CAC40	6 093,1	-0,2	1,1	0,9	3,3	1,9	20,4
SMI	11 092,4	0,0	0,8	4,1	8,4	4,5	21,3
EuroStoxx50	3 846,7	-0,2	1,3	1,9	4,3	2,7	20,9
S&P 500	3 373,9	-0,2	1,4	2,8	9,0	4,4	22,9
DJIA	29 423,3	-0,4	1,1	1,7	5,9	3,1	15,7
BOVESPA	115 662,4	-0,9	1,7	-1,7	8,5	0,0	18,0
Shanghai Composite	2 908,7	0,1	1,1	-6,4	0,0	-4,6	7,0
Nikkei225	23 687,6	-0,6	-0,6	-1,4	2,4	0,1	12,1

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,08	0,0	-1,0	-2,6	-1,7	-3,4	-4,1
EUR-PLN	4,25	0,1	-0,6	0,7	-0,9	-0,1	-1,9
USD-PLN	3,92	0,1	0,4	3,3	0,8	3,4	2,3
CHF-PLN	4,00	0,0	0,2	2,0	1,6	1,9	4,9

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	172,3	0,3	1,3	-6,2	-4,3	-7,3	-3,6
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	51,5	0,1	2,3	-11,7	-8,9	-15,3	-9,6
Złoto (USD/oz)	1 575,4	0,0	0,3	1,9	7,1	3,8	20,0
Srebro (USD/oz)	17,7	0,2	-0,1	-0,6	3,9	-0,9	13,2
Miedź LME (USD/t)	5 772,3	0,4	2,2	-7,9	-0,7	-6,1	-5,7

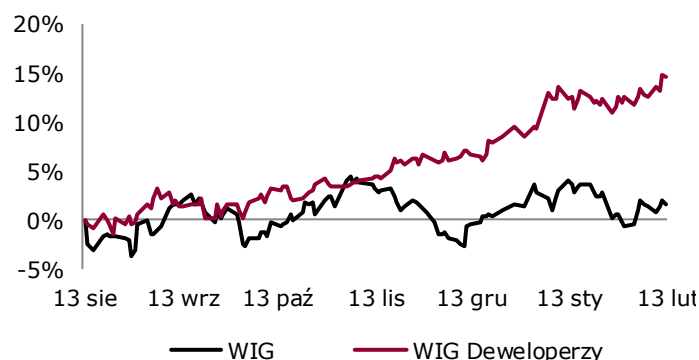
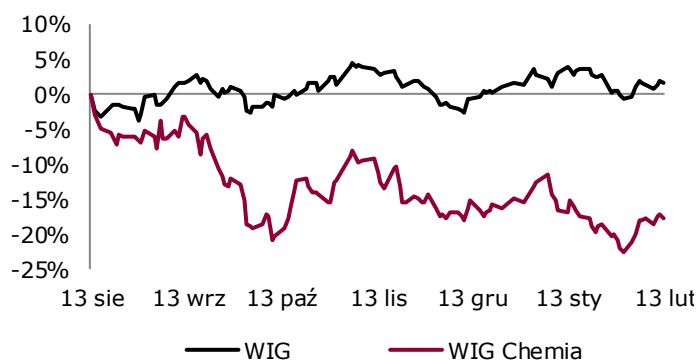
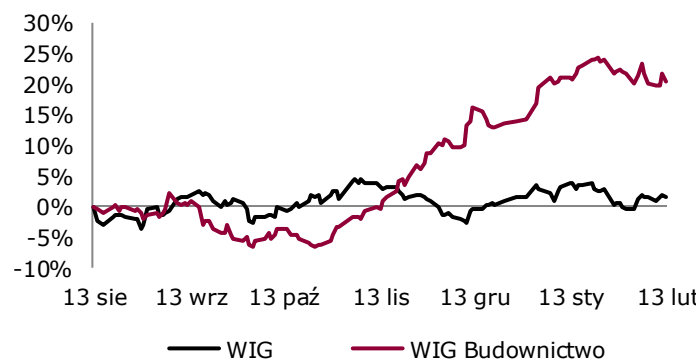
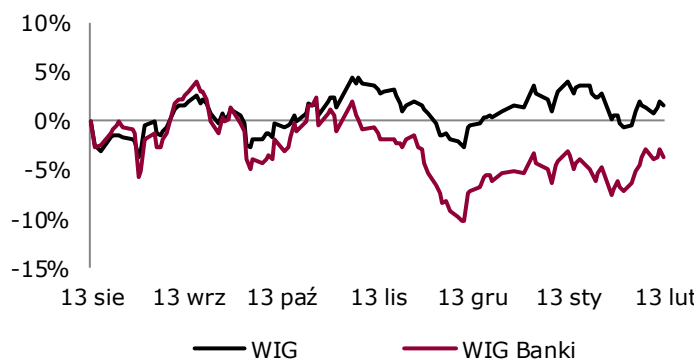
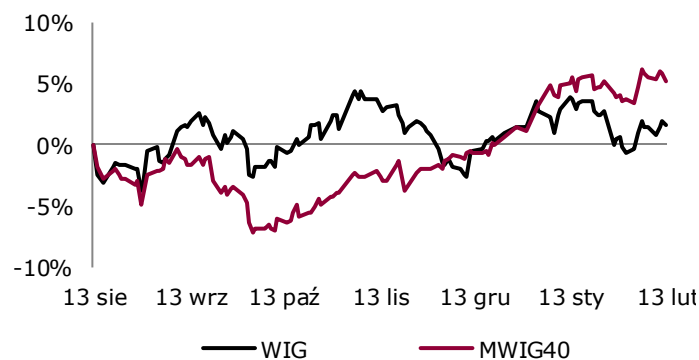
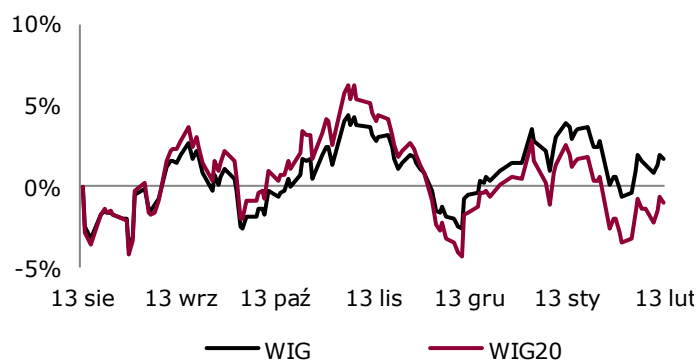
Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

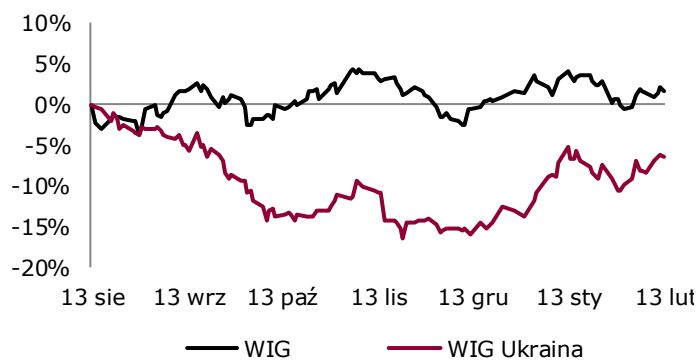
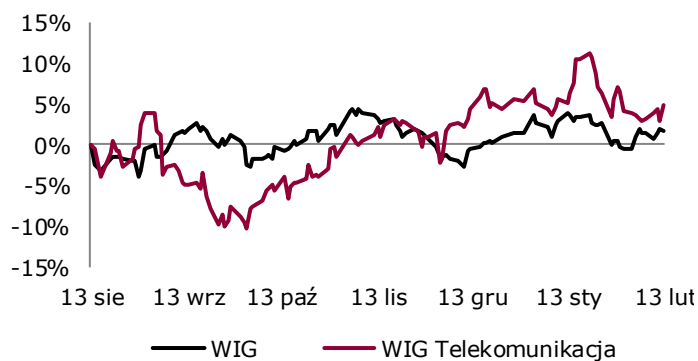
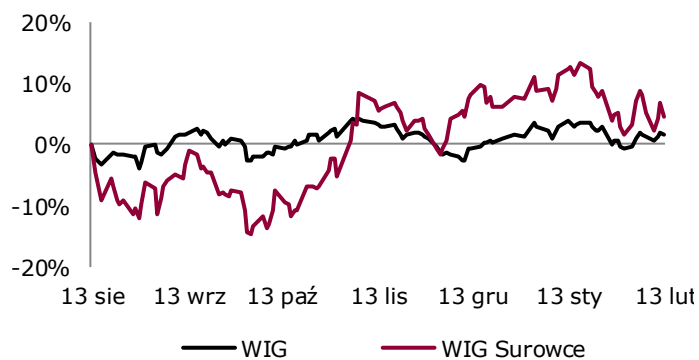
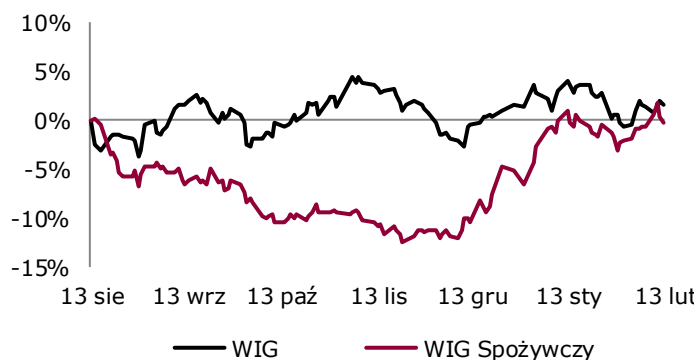
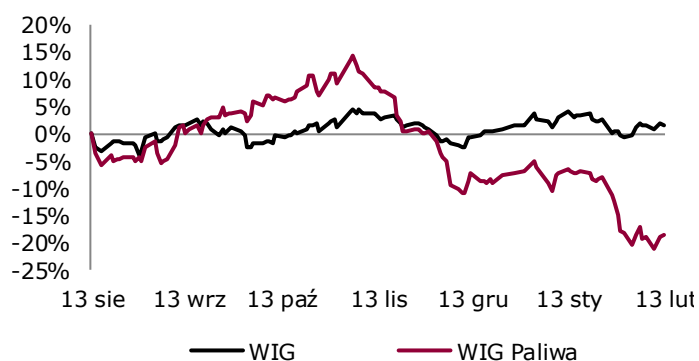
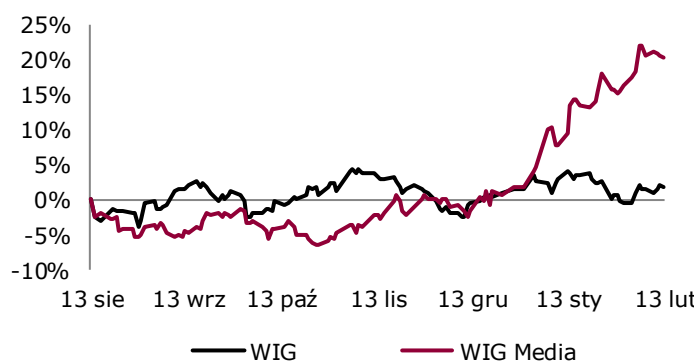
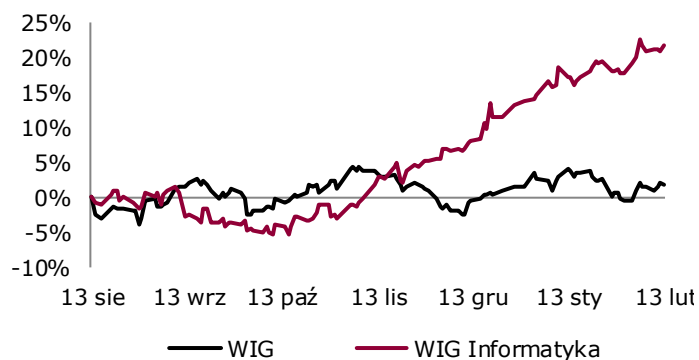
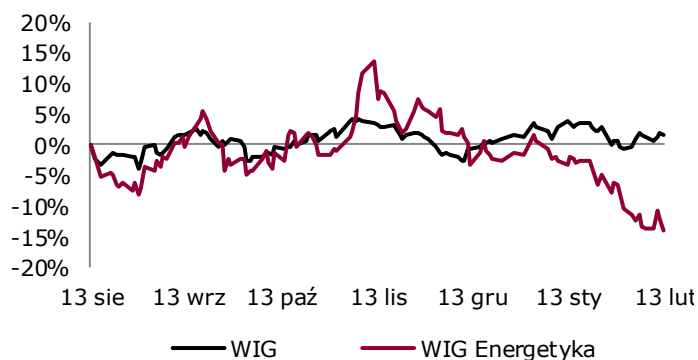
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,71	0	0	0	0	0	-1
WIBOR 6M (%)	1,79	0	0	0	0	0	0
EURIBOR 3M (%)	-0,41	0	-1	-2	-2	-3	-11
EURIBOR 3M (%)	-0,36	-1	-2	-3	-3	-4	-13
USD LIBOR 3M (%)	1,70	0	-3	-13	-21	-20	-99
USD LIBOR 6M (%)	1,73	0	-2	-15	-20	-19	-102
Polska 10YT (%)	2,23	7	14	-12	14	11	-49
Niemcy 10YT (%)	-0,39	-1	0	-23	-9	-20	-51
USA 10YT (%)	1,60	-2	2	-21	-22	-32	-105

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	306,20	31 259	1,2	1,2	1,1	0,0	-	0,0	12,8	12,8	11,2
GETIN NOBLE BANK	0,31	320	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	57,20	7 474	1,1	1,0	1,0	0,0	-	0,0	15,4	12,1	11,4
INGBSK	197,60	25 708	1,7	1,6	1,4	0,0	-	0,0	15,5	13,9	12,9
MBANK SA	377,40	15 983	1,0	0,9	0,9	-	-	0,0	15,8	11,3	10,3
MILLENNIUM	5,88	7 127	0,8	0,7	0,7	-	-	-	12,7	8,2	6,4
PEKAO	102,95	27 021	1,2	1,2	1,1	0,0	0,0	0,0	11,8	12,3	10,6
PKOBP	35,86	44 825	1,1	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0	11,1	9,9	9,4
Ubezpieczyciele											
PZU	39,70	34 282	2,3	2,2	2,1	0,0	0,0	0,0	6,4	10,7	10,8
Paliwa											
LOTOS	77,08	14 250	0,6	0,6	0,6	5,2	6,5	5,2	9,0	11,3	7,1
PKN ORLEN	74,58	31 899	0,4	0,4	0,4	4,8	5,0	4,7	7,1	8,0	7,8
PGNIG	3,64	21 033	0,7	0,7	0,7	4,0	5,3	4,7	6,6	11,6	11,0
Górnictwo i metale											
BOGDANKA	25,50	867	0,6	0,5	0,4	2,1	1,3	1,3	16,1	2,8	3,5
JSW	18,02	2 116	0,3	0,3	0,4	1,0	1,7	4,0	1,2	3,1	-
KGHM	94,68	18 936	1,2	1,0	1,1	5,9	4,5	4,4	11,4	8,4	7,8
Energetyka											
ENEA	7,22	3 187	0,8	0,6	0,6	3,9	3,0	3,1	4,4	3,0	3,0
ENERGA SA	7,40	3 064	0,8	0,7	0,7	4,0	4,0	4,1	4,1	5,1	4,8
PGE SA	6,23	11 649	1,1	0,8	0,7	4,3	3,7	4,3	7,7	5,1	7,9
TAURONPE	1,46	2 557	0,9	0,7	0,7	6,4	4,4	4,6	12,3	2,8	3,1
Chemia											
GRUPA AZOTY SA	28,60	2 837	0,7	0,6	0,6	8,8	4,5	5,2	370,8	6,0	9,0
CIECH	38,55	2 032	0,9	0,9	0,9	5,2	5,7	4,9	11,1	10,3	8,5
POLICE	10,20	1 267	0,7	-	-	13,2	-	-	-	-	-
PULAWY	88,00	1 682	0,4	-	-	4,9	-	-	30,4	-	-
PCC ROKITA SA	46,60	925	1,2	-	-	5,2	-	-	4,1	-	-
Telekomunikacja											
NETIA	4,39	1 473	1,4	1,5	1,5	5,5	4,7	4,7	22,7	26,4	26,7
ORANGE POLSKA SA	7,11	9 331	1,5	1,5	1,5	5,5	5,6	5,6	102,5	44,7	28,8
Budownictwo											
BUDIMEX	179,60	4 585	0,4	0,4	0,4	6,0	6,9	6,4	15,0	22,3	17,9
ELBUDOWA	8,16	39	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
ERBUD	22,50	288	0,1	0,1	0,1	58,6	3,5	4,8	-	8,3	13,7
TRAKCJA SA	1,70	147	0,2	0,2	0,2	-	-	-	-	-	-
ULMA	55,00	289	1,0	-	-	2,5	-	-	6,2	-	-
UNIBEP	8,82	309	0,2	0,2	0,2	6,1	5,4	5,0	11,2	10,6	9,8
Deweloperzy											
DOMDEV	98,00	2 457	1,5	1,5	1,4	8,4	7,5	6,8	10,8	10,1	9,6
GTC	9,69	4 705	13,5	12,5	11,4	15,3	14,0	13,7	51,1	54,6	50,2
POLNORD	3,30	322	1,1	0,8	0,7	-	183,8	18,2	-	53,6	18,4
Media											
AGORA	13,25	617	1,0	0,9	0,9	12,5	6,8	6,2	65,8	93,9	34,4
CYFRPLSAT	27,74	17 741	2,7	2,5	2,4	7,7	7,1	6,9	21,7	15,4	13,1

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	34,70	8 822	2,0	1,9	1,9	6,3	5,7	5,5	11,8	9,7	9,4
IT											
ASSECOPOL	67,00	5 561	0,8	0,7	0,7	8,6	8,4	8,2	9,4	16,0	14,6
COMARCH	207,00	1 684	1,1	1,0	0,9	9,5	5,7	6,0	51,9	14,9	14,6
SYGNITY	3,56	81	0,3	-	-	1,6	-	-	4,4	-	-
Gry											
CD PROJEKT SA	318,70	30 633	62,9	50,7	7,0	176,8	147,8	9,6	280,2	268,4	15,9
11 BIT STUDIOS S	454,50	1 040	10,1	11,2	12,4	16,2	28,1	29,8	27,7	48,6	53,0
TEN SQUARE GAMES	268,50	1 944	4,7	2,3	1,8	12,0	6,9	5,4	53,3	28,6	22,2
Przemysł											
APATOR	21,40	703	1,0	0,9	0,9	6,3	6,2	6,1	10,2	10,6	11,4
BORYSZEW	4,38	1 051	0,5	0,4	0,4	7,5	6,9	7,6	7,3	14,7	14,1
FAMUR	3,18	1 828	1,1	1,1	1,3	4,8	4,6	4,8	8,2	5,4	7,8
FORTE	37,40	895	1,0	1,0	1,0	9,6	8,1	7,2	26,0	20,1	13,5
VIGO SYSTEM SA	462,00	337	6,5	-	-	15,0	-	-	25,9	-	-
NEWAG SA	22,60	1 017	1,3	1,5	1,1	8,1	9,1	7,2	10,9	13,5	9,4
SNIEZKA	82,00	1 035	1,7	1,4	1,3	10,4	9,0	8,3	16,3	16,2	16,8
KETY	400,00	3 832	1,2	1,1	1,0	7,6	6,9	6,8	14,3	13,7	13,6
ALUMETAL SA	43,80	678	0,4	0,4	0,4	4,9	6,3	6,0	9,1	13,6	12,5
Handel											
AMREST HOLDINGS	47,80	10 495	2,4	1,9	1,6	22,3	15,1	12,8	254,1	173,3	157,0
CCC SA	102,30	4 211	1,9	1,5	1,3	9,3	10,3	8,2	18,8	127,2	27,1
DINO POLSKA SA	167,00	16 373	2,8	2,2	1,7	30,3	22,8	17,8	53,2	40,1	30,8
EUROCASH	19,82	2 758	0,2	0,2	0,2	12,6	12,5	10,6	24,7	33,3	26,0
LPP	8415,00	15 588	2,3	2,0	1,7	16,4	11,7	10,2	30,9	27,1	20,9
Leki i dystryb. farm.											
CELON PHARMA SA	44,20	1 989	14,4	17,5	9,6	34,2	54,4	20,1	67,0	153,6	38,9
NEUCA	372,00	1 727	0,3	0,2	0,2	12,2	10,2	9,1	17,6	14,3	12,9
RYVU THERAPEUTIC	49,50	791	12,0	35,3	18,0	-	-	-	885,8	-	-

*/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
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