

Raport Rynek Akcji

poniedziałek, 17 lutego 2020, 08:49



Sytuacja rynkowa

Za oceanem nadal panują pozytywne nastroje związane z publikacją przez spółki wyników za IV kwartał 2019 roku. Jedną ze spółek notującą przeszło 11% wzrost była Nvidia, której skorygowany zysk na akcję wyniósł 1,89 USD wobec oczekiwanych 1,66 USD. Pomimo słabego odczytu produkcji przemysłowej za styczeń (-0,3% m/m) optymizm na giełdach można wytłumaczyć tym, że wśród 80% spółek wchodzących w skład indeksu S&P 500, które opublikowało raporty finansowe za ostatni kwartał 2019 roku 72% osiągnęło zyski lepsze od oczekiwań analityków. Głównym hamulcem w pierwszym kwartale 2020 roku będzie z pewnością wybuch epidemii koronawirusa, który do tej pory został stwierdzony u prawie 64 tys. osób. WHO wraz z ekspertami z USA opracowują program misji w sprawie koronawirusa, którym może według analityków zarazić się nawet 2/3 populacji świata. Rano poznaliśmy odczyt PKB Japonii za IV kwartał 2019 roku, który wyniósł -6,3% r/r.

Piątek dla warszawskiego parkietu przyniósł przeceny. W gronie blue chipów najmocniej zniżkowały Dino Polska, CCC i PGE, którego notowania są na historycznych minimach. Po zamknięciu notowań PGNiG podał szacunkowe wyniki za IV kwartał 2019 roku. Odpis aktualizacyjny PGG w wysokości 272 mln zł najmocniej obciążył wynik skonsolidowany grupy, której zysk netto spadł do 30 mln zł z 390 mln przed rokiem. Dzisiaj rano PGG zapowiedziało dwugodzinny strajk ostrzegawczy we wszystkich kopalniach należących do grupy. Solidne zwwyżki zanotował kurs CD Projekt, którego notowania osiągnęły historyczne maksima. Podobnie na plusie zakończyły się notowania PKN Orlen, który poinformował o odwróceniu części odpisów związanych z inwestycją w grupę Orlen Lietuva. W piątek poznaliśmy również odczyt inflacji za styczeń 2020 roku, który wyniósł 4,4%. Według ekonomistów w lutym wskaźnik ten spowolni do 4,2% w wyniku osłabiającej się polskiej gospodarki. Dzisiejsze kalendarium jest ubogie w dane makro.

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	13 744,2	0,0
CAC40	6 069,4	-0,4
FTSE100	7 409,1	-0,6
BUX	44 906,0	0,6
S&P500	3 380,2	0,2
DJIA	29 398,1	-0,1
SHC*	2 971,1	1,9
NASDAQ	9 731,2	0,2
BOVESPA	114 380,7	-1,1
NIKKEI*	23 523,2	-0,7
HANG SENG*	27 994,3	0,6
XU100	120 151,4	-0,3
RTS	1 534,9	-0,6

* - Zmiana na godzinę 7:10

Indeksy Polskie

WIG	57 895,2	-0,1
WIG20	2 115,3	-0,2
MWIG40	4 058,2	-0,1
SWIG80	12 933,0	0,9
NCINDEX	314,6	0,4

Waluty

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

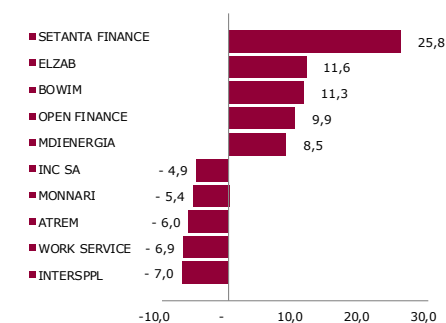
Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	2,19	-4
USA 10YT	1,58	0

Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	52,1	0,2
Złoto (USD/oz)	1 582,3	-0,1
Miedź (USD/t)	5 750,8	-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

Wybrane wydarzenia w spółkach

GRUPA AZOTY	NWZA ws. wyrażenia zgody na objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A., wyrażenia zgody na udzielenie przez spółkę Grupa Azoty S.A. długoterminowych pożyczek pieniężnych.
HARPER	Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji.
HERCULES	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN, zmian w składzie RN, umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego i zmiany statutu.
MIRBUD	NWZA ws. powołania członków RN oraz zmian w statucie.
POLICE	NWZA ws. wyrażenia zgody na udzielenie przez spółkę Grupa Azoty Zakłady Chemiczne "Police" S.A. spółce "Grupa Azoty Polyolefins" S.A., realizującej projekt inwestycyjny pn. "Polimery Police", długoterminowych pożyczek podporządkowanych wobec planowanego finansowania dłużnego uprzywilejowanego spółki "Grupa Azoty Polyolefins" S.A.
PULAWY	NWZA ws. zatwierdzenia regulaminu wyboru kandydatów na członków RN powoływanych spośród osób wybranych przez pracowników.

Wybrane komunikaty ze spółek

11 BIT STUDIOS	11 bit studios podpisało umowę ze spółką branży growej z sektora mobilnego na produkcję gry "Frostpunk" na urządzenia mobilne z systemami operacyjnymi iOS i Android - poinformowała spółka w komunikacie.
ALUMETAL	<ol style="list-style-type: none"> Alumetal obserwuje lekki optymizm u części klientów w I kw. i stabilizację zamówień. W 2020 roku producent aluminiowych wtórnych stopów odlewniczych dla motoryzacji chce znacznie przekroczyć wolumen 200 tys. ton sprzedaży. Polityka dywidendowa zakładająca przeznaczenie 70 proc. znormalizowanego zysku netto na dywidendę pozostaje aktualna - poinformowała PAP Biznes prezes Agnieszka Drzyżdżyk. Alumetal planuje podwojenie nakładów inwestycyjnych w 2020 roku. Producent aluminiowych wtórnych stopów odlewniczych dla motoryzacji szacował wcześniej ubiegłoroczny CAPEX na około 40 mln zł - poinformowała PAP Biznes prezes Agnieszka Drzyżdżyk.
ENEA	<p>Zarząd ENEA S.A. informuje, iż 14 lutego 2020 roku Emitent powziął informację o:</p> <ol style="list-style-type: none"> przekazaniu 14 lutego 2020 roku przez spółkę Elektrownia Ostrołęka sp. z o.o. -generalnemu wykonawcy Kontraktu Budowa Elektrowni Ostrołęka C o mocy ok. 1000 MW z dnia 12 lipca 2018 roku polecenia zawieszenia wykonywania całości prac związanych z Kontraktem, z terminem wejścia w życie zawieszenia w dniu 14 lutego 2020 roku, przekazaniu 14 lutego 2020 roku przez Spółkę wykonawcy Umowy - Przebudowa infrastruktury kolejowej dla obsługi Elektrowni Ostrołęka C z dnia 4 października 2019 roku ("Kontrakt kolejowy") polecenia zawieszenia realizacji Kontraktu kolejowego z terminem wejścia w życie zawieszenia w dniu 14 lutego 2020 roku. <p>Powodem zawieszenia prac jest fakt zawieszenia finansowania Projektu w konsekwencji zawarcia w dniu 13 lutego 2020 roku Porozumienia Dotyczącego Dalszych Działań w Projekcie Ostrołęka "C", pomiędzy Emitentem a Energa S.A. - poinformował zarząd spółki w komunikacie.</p>
ENERGA	<ol style="list-style-type: none"> Elektrownia Ostrołęka przekazała generalnemu wykonawcy elektrowni Ostrołęka C polecenie zawieszenia wykonywania całości prac związanych z kontraktem - podała Energa w komunikacie. Grupa GE potwierdza gotowość dalszej współpracy ze swoimi klientami i polskim rządem. Polska Grupa Górnicza utworzyła odpis aktualizujący wartość posiadanych aktywów trwałych, w efekcie którego PGG zanotowało w 2019 roku stratę netto. Jej udział w stracie netto wyniesie 65 mln zł. Szacowany wpływ odpisu na skonsolidowany wynik netto Grupy PGE za 2019 rok wynosi 79 mln zł - poinformowała Energa, która jest jednym z akcjonariuszy PGG.
LIVECHAT	Zarząd LiveChat Software S.A. informuje, że szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LiveChat Software w okresie październik - grudzień 2019 wyniosły 8.408.357 USD i były o 14,1% wyższe od osiągniętych w III kwartale 2018/19 roku finansowego.
MIRBUD	Oferta konsorcjum Mirbudu i PBDiM Kobyłarnia została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Dolnośląskiej Służby Dróg i Kolei we Wrocławiu - poinformował Mirbud w komunikacie. Wartość oferty to 164,7 mln zł brutto.
MURAPOL	Ares Management i Griffin Real Estate przejęły 98,04% akcji spółki deweloperskiej Murapol - poinformowały spółki w komunikacie. Wartości transakcji nie ujawniono.
NEWAG	Jedynie Newag złożył ofertę SKM na zakup 21 nowych elektrycznych zespołów trakcyjnych wraz z siedmioletnim okresem utrzymania dla warszawskiej Szybkiej Kolei Miejskiej. Otwarcie ofert odbyło się w piątek.

Raport Rynek Akcji

PGNiG	Skonsolidowany zysk netto PGNiG w czwartym kwartale 2019 roku spadł do 30 mln zł z 390 mln zł przed rokiem - wynika ze wstępnych szacunków spółki. Konsensus zakładał zysk netto w wysokości 360 mln zł.
PKN ORLEN	<ol style="list-style-type: none">1. PKN Orlen odwróci w jednostkowym raporcie za 2019 rok część odpisów aktualizujących wartość inwestycji w grupę Orlen Lietuva w kwocie około 1 mld zł - podała spółka w komunikacie. Kwota powiększy jednostkowy wynik finansowy Orłenu, ale nie wpłynie na wysokość skonsolidowanego zysku EBITDA za 2019 rok.2. PKN Orlen chce do połowy 2020 roku wybrać wykonawcę instalacji pogłębionego przerobu ropy (BoB - bottom of the barrel) w rafinerii w Możejkach. Inwestycja ma zwiększyć zysk operacyjny Orłenu średnio o kilkaset milionów złotych rocznie - poinformował prezes Orłenu Daniel Obajtek3. PKN Orlen zamierza w 2020 roku zwiększyć liczbę stacji paliw na Litwie przynajmniej do 29 punktów, a docelowo w ciągu kilku lat chce mieć na tym rynku 70-80 stacji - poinformował prezes PKN Orlen Daniel Obajtek.
POLNORD	Cordia International ogłasza wezwanie na 33.501.018 akcji Polnordu, oferując za jeden papier 3,55 zł. W wyniku wezwania Cordia chce mieć 100% akcji Polnordu - poinformował pośredniczący w wezwaniu BM PKO BP.
ŻYWIEC	Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Katowicach utrzymał w mocy decyzję organu I instancji z 30 listopada 2018, zgodnie z którą Grupa Żywiec zobowiązana jest do zapłaty 47,1 mln zł podatku dochodowego od osób prawnych za 2013 rok wraz z odsetkami wynoszącymi w przybliżeniu 22,5 mln zł.

Przegląd prasy

CD PROJEKT	CD Projekt stoi "Wiedźminem", dlatego "Cyberpunk 2077" jest grą o wszystko. Jeśli od razu nie wzbudzi zachwyty, osłabi nie tylko reputację producenta. "Po prostu dobra" premiera najbardziej oczekiwanej gry roku to za mało. Takiej premiery boi się cały sektor. (s. 12) /GW/
PEKAO	Bank Pekao spieniężył dwie zabytkowe kamienice w Krakowie i wystawił na sprzedaż trzecią. Kupiec już czekał z gotówką w ręku — Pekao zostało jednak z budynkiem, ale bez... prezesa. (s. 2-3) /PB/
PGNiG	PGNiG potrzebuje wyższej taryfy dystrybucyjnej? Koncern chce dużo inwestować w gazociągi. Realizacja tego celu wymaga jednak podwyżek cen. (s. 03)
SFINKS	Bank dokręca śrubę. Sfinks Polska, który wciąż nie wywiązał się z dokapitalizowania, poinformował o aneksie do umowy kredytowej. (s.3) /PARKIET/
UPC	UPC chce urosnąć na cudzym. O nowych klientów wicelider rynku kablowego będzie walczył na światłowodach konkurentów. Liczy też na użytkowników usług mobilnych. (s. 5) /PB/

Sygnaly analizy technicznej

ASSECBS	Kurs zakończył lokalną korektę i rozpoczyna kolejny impuls wzrostowy, czemu towarzyszy wyraźnie skokowo rosnący wolumen.
CDPROJEKT	Nowe maksimum kursu na 326 zł, na przeciętnym wolumenie.
PCCROKITA	Kurs akcji od kilku sesji utrzymuje się poniżej przełamanego dołka na 46,80 zł, co wkomponowuje się w ruch powrotny.

Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



KRUK

Podaż szybkim ruchem sprowadziła kurs z okolic maksimum fali wzrostowej do dołka korekty ze stycznia na 154 zł, czemu towarzyszył wysoki wolumen. Ale popyt zdołał przez 2 sesje bronić wsparcia, które dodatkowo wzmacnia jest przez obecność przełamanej linii trendu spadkowego, co może zapowiadać kolejne odbicie w kierunku 177,90 zł.



PEP (wyk. tyg.)

Kurs akcji wybił się powyżej istotnego oporu na 29 zł, co otwiera drogę w kierunku kolejnej bariery na 35,80 zł.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
0:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	4Q	-6,3	-3,8	0,5
5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	grudzień	-3,1		-3,0
Wtorek						
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	luty		22,0	26,7
14:30	USA	Indeks NY Empire State	luty		5,0	4,8
Środa						
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	styczeń		7,0	6,2
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	styczeń		2,1	2,6
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	grudzień			33,9
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	luty			1,1
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	styczeń		1420,0	1608,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	styczeń		1450,0	1420,0
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	styczeń		1,6	1,3
Czwartek						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	styczeń		-0,4	-0,2
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	styczeń		1,0	1,0
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	styczeń		-0,6	3,8
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	luty		210,0	205,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	luty		11,0	17,0
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	luty			7459,0
Piątek						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	luty		50,8	50,4
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	luty		51,3	51,0
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	luty		44,8	43,7
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	luty		53,9	54,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	luty		47,4	46,3
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	luty		52,3	52,5
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	styczeń		6,1	7,5
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	styczeń		-3,2	-3,3
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	styczeń		1,4	1,4
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	luty		53,5	53,4
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	luty		51,5	52,4
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	styczeń		5,5	5,5

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	57 895,2	-0,1	0,0	-1,9	-1,5	0,1	-3,2
WIG20	2 115,3	-0,2	0,0	-2,8	-5,3	-1,6	-9,5
MWIG40	4 058,2	-0,1	0,0	-0,5	8,3	3,8	-0,8
SWIG80	12 933,0	0,9	0,0	2,1	11,8	7,4	11,7
WIG Banki	6 844,1	-0,7	0,0	-0,5	-2,5	1,1	-10,6
WIG Budownictwo	2 380,9	-0,9	0,0	-3,0	17,7	4,5	19,9
WIG Chemia	8 203,2	0,5	0,0	0,1	-4,6	-2,2	-33,7
WIG Deweloperzy	2 601,3	0,1	0,0	1,4	10,2	5,7	23,0
WIG Energetyka	1 705,4	-0,5	0,0	-12,0	-21,0	-13,1	-38,0
WIG Informatyka	3 012,0	-0,7	0,0	3,2	18,0	6,3	33,5
WIG Media	6 402,1	0,8	0,0	6,9	23,8	19,1	29,6
WIG Paliwa	5 721,0	0,8	0,0	-12,1	-24,0	-11,8	-27,5
WIG Spożywczy	3 394,0	1,7	0,0	1,5	14,7	8,6	-0,9
WIG Surowce	2 978,8	-0,8	0,0	-8,6	-2,5	-3,6	-16,5
WIG Telekomunikacja	868,4	0,0	0,0	-5,1	2,4	-0,6	27,9
WIG Ukraina	392,9	0,9	0,0	1,4	10,1	9,4	-7,2

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 102,9	-0,1	0,0	-2,7	1,8	-1,1	4,2
BUX	44 906,0	0,6	0,0	1,1	3,5	-2,6	11,8
XU100	120 151,4	-0,3	0,0	-1,1	14,0	5,0	17,0
FTSE100	7 409,1	-0,6	0,0	-3,5	1,5	-1,8	2,4
DAX	13 744,2	0,0	0,0	1,6	3,8	3,7	21,6
CAC40	6 069,4	-0,4	0,0	-0,5	2,2	1,5	17,8
SMI	11 128,8	0,3	0,0	2,6	7,9	4,8	20,4
EuroStoxx50	3 841,0	-0,1	0,0	0,9	3,5	2,6	18,5
S&P 500	3 380,2	0,2	0,0	1,5	8,3	4,6	21,8
DJIA	29 398,1	-0,1	0,0	0,2	5,0	3,0	13,6
BOVESPA	114 380,7	-1,1	0,0	-3,5	7,3	-1,1	17,3
Shanghai Composite	2 971,1	1,9	1,9	-3,4	2,8	-2,6	10,8
Nikkei225	23 523,2	-0,7	-0,7	-2,2	0,9	-0,6	12,5

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,08	0,1	0,1	-2,3	-2,1	-3,3	-4,2
EUR-PLN	4,25	0,0	0,0	0,2	-1,1	-0,1	-1,9
USD-PLN	3,92	0,0	0,0	2,5	1,1	3,4	2,4
CHF-PLN	3,99	-0,1	-0,1	1,1	1,8	1,7	4,8

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	173,0	0,4	0,0	-5,4	-4,4	-6,9	-4,6
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	52,1	0,2	0,2	-11,0	-9,1	-14,2	-10,5
Złoto (USD/oz)	1 582,3	-0,1	-0,1	1,6	7,5	4,3	19,2
Srebro (USD/oz)	17,9	0,7	0,7	-0,9	4,9	0,1	13,1
Miedź LME (USD/t)	5 750,8	-0,4	0,0	-8,3	-0,6	-6,5	-6,3

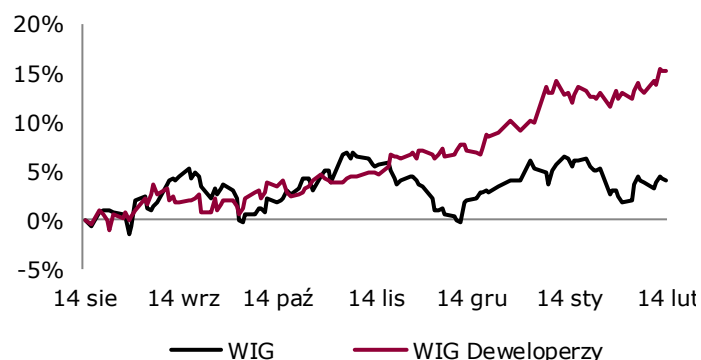
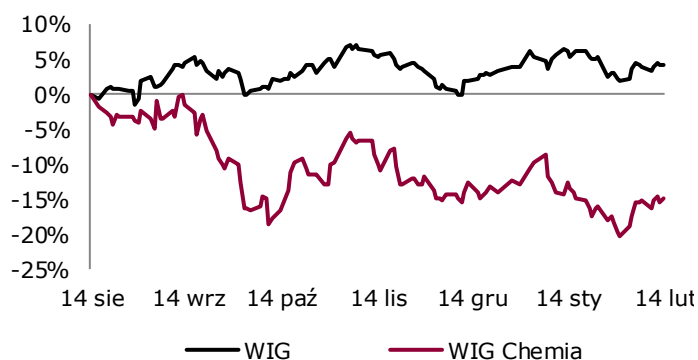
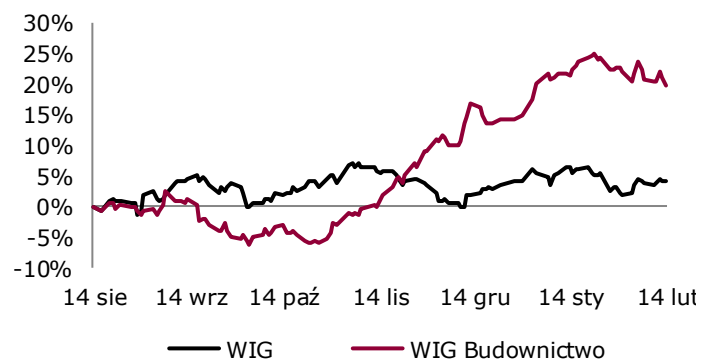
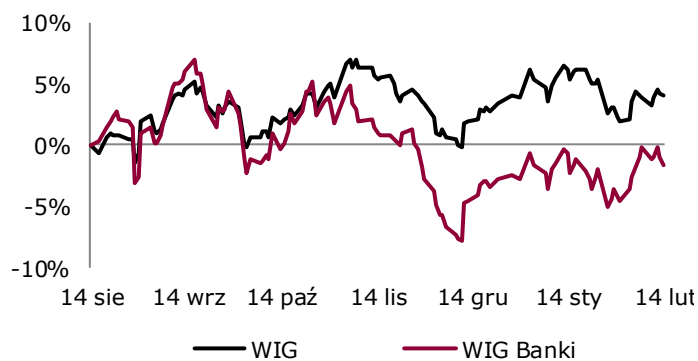
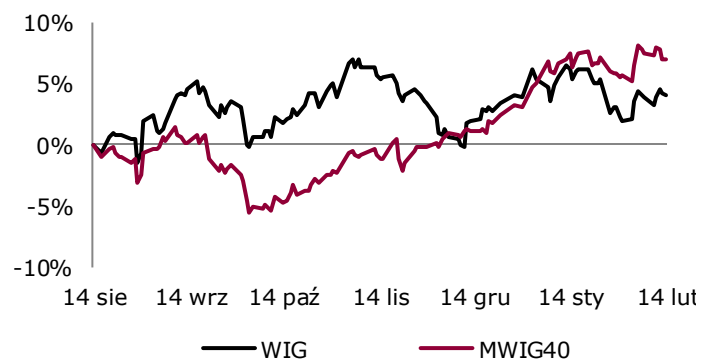
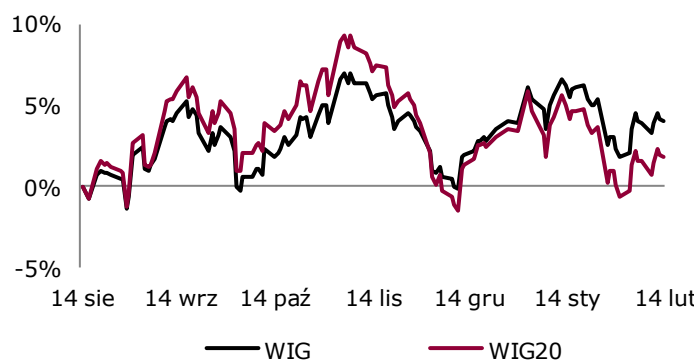
Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

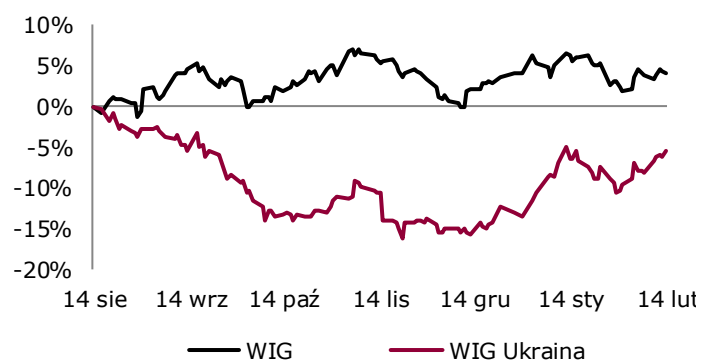
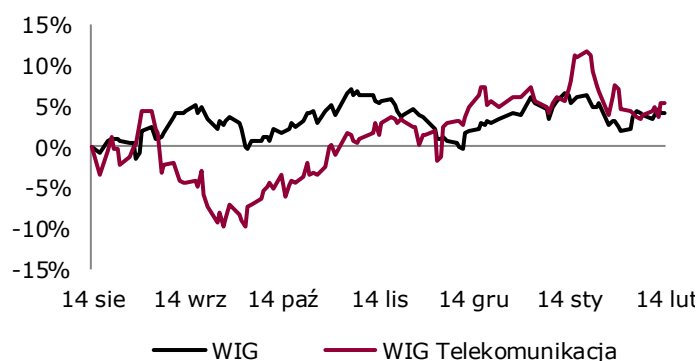
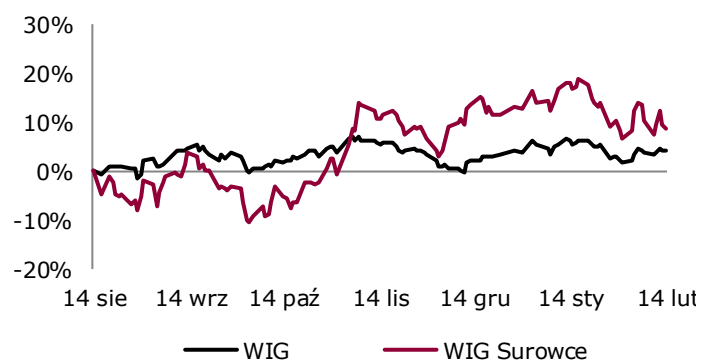
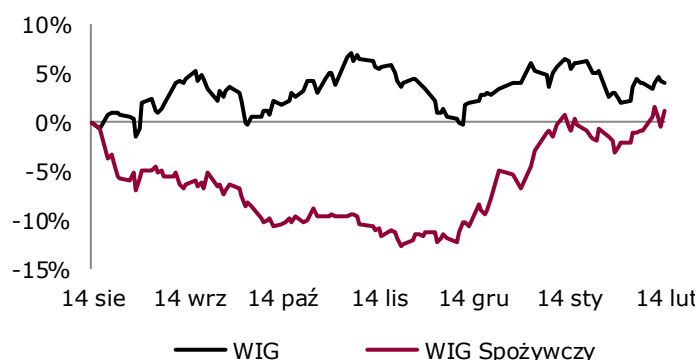
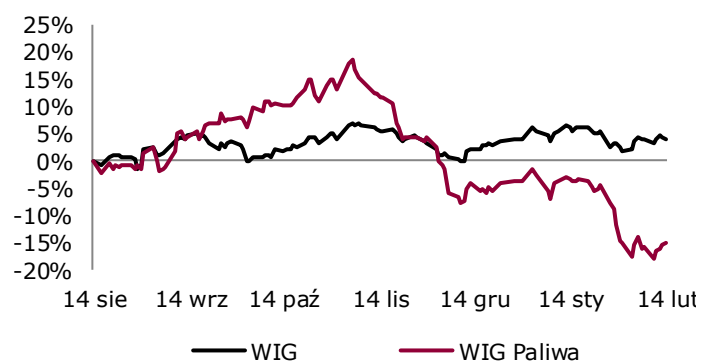
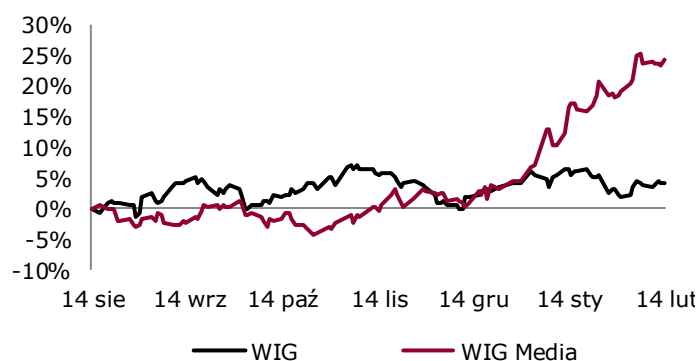
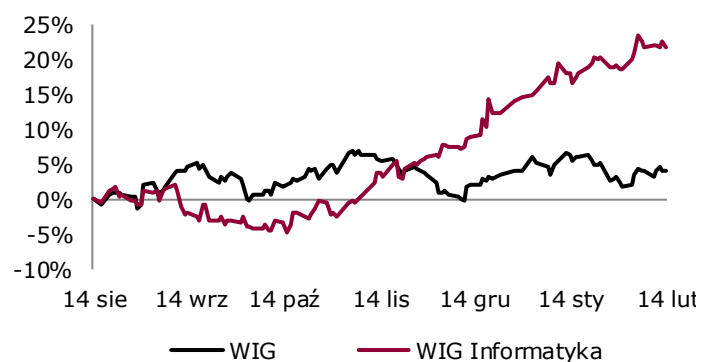
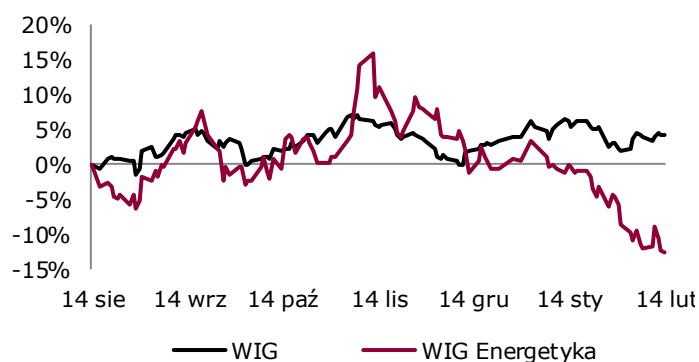
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,71	0	0	0	0	0	-1
WIBOR 6M (%)	1,79	0	0	0	0	0	0
EURIBOR 3M (%)	-0,41	0	-1	-2	-1	-3	-11
EURIBOR 6M (%)	-0,36	0	-2	-3	-3	-4	-13
USD LIBOR 3M (%)	1,69	0	-4	-15	-21	-22	-100
USD LIBOR 6M (%)	1,71	0	-3	-15	-21	-20	-103
Polska 10YT (%)	2,19	-4	11	-9	13	8	-51
Niemcy 10YT (%)	-0,40	-2	-2	-23	-5	-22	-50
USA 10YT (%)	1,58	0	0	-24	-25	-33	-108

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	305,40	31 178	1,2	1,2	1,1	0,0	-	0,0	12,8	12,8	11,1
GETIN NOBLE BANK	0,31	323	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-	-
HANDLOWY	57,80	7 552	1,1	1,0	1,0	0,0	-	0,0	15,5	12,2	11,5
INGBSK	197,00	25 630	1,7	1,6	1,4	0,0	-	0,0	15,5	13,9	12,9
MBANK SA	372,80	15 788	1,0	0,9	0,8	-	-	0,0	15,6	11,1	10,2
MILLENNIUM	5,81	7 042	0,8	0,7	0,7	-	-	-	12,6	8,1	6,3
PEKAO	101,05	26 523	1,2	1,1	1,1	0,0	0,0	0,0	11,6	12,1	10,4
PKOBP	35,79	44 738	1,1	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0	11,1	9,9	9,3
Ubezpieczyciele											
PZU	39,50	34 109	2,3	2,2	2,1	0,0	0,0	0,0	6,4	10,7	10,7
Paliwa											
LOTOS	76,60	14 161	0,6	0,6	0,6	5,2	6,5	5,2	8,9	11,2	7,0
PKN ORLEN	76,00	32 506	0,4	0,4	0,4	4,8	5,0	4,7	7,2	8,1	8,0
PGNIG	3,58	20 698	0,7	0,7	0,7	4,0	5,3	4,7	6,4	11,4	10,8
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	17,88	2 099	0,3	0,3	0,4	1,0	1,7	4,0	1,2	3,0	-
KGHM	93,90	18 780	1,2	1,0	1,1	5,9	4,5	4,4	11,3	8,3	7,8
Energetyka											
ENEA	7,28	3 211	0,8	0,6	0,6	3,9	3,0	3,1	4,5	3,0	3,1
ENERGA SA	7,55	3 126	0,8	0,7	0,7	4,0	4,0	4,1	4,2	5,2	4,9
PGE SA	6,11	11 417	1,1	0,8	0,7	4,3	3,7	4,3	7,6	5,0	7,7
TAURONPE	1,45	2 538	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	38,95	2 053	0,9	0,9	0,9	5,2	5,7	4,9	11,2	10,4	8,6
POLICE	10,50	1 304	0,7	-	-	13,2	-	-	-	-	-
PULAWY	88,00	1 682	0,4	-	-	4,9	-	-	30,4	-	-
PCC ROKITA SA	46,20	917	1,2	-	-	5,2	-	-	4,0	-	-
Telekomunikacja											
NETIA	4,34	1 456	1,4	1,5	1,5	5,5	4,7	4,7	22,5	26,1	26,4
ORANGE POLSKA SA	7,24	9 501	1,5	1,5	1,5	5,5	5,6	5,6	104,4	49,1	32,4
Budownictwo											
BUDIMEX	177,00	4 519	0,4	0,4	0,4	6,0	6,9	6,4	14,8	22,0	17,7
ELBUDOWA	8,06	38	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
ERBUD	22,20	284	0,1	0,1	0,1	58,6	3,5	4,8	-	8,2	13,5
TRAKCJA SA	1,67	144	0,2	0,2	0,2	-	-	-	-	-	-
ULMA	54,50	286	1,0	-	-	2,5	-	-	6,1	-	-
UNIBEP	9,00	316	0,2	0,2	0,2	6,1	5,4	5,0	11,5	10,8	10,0
Deweloperzy											
DOMDEV	99,00	2 482	1,5	1,5	1,4	8,4	7,5	6,8	10,9	10,2	9,7
GTC	9,68	4 700	13,5	12,5	11,4	15,3	14,0	13,7	51,1	54,5	50,2
POLNORD	3,27	319	1,1	0,8	0,7	-	-	18,2	-	53,2	18,2
Media											
AGORA	13,15	613	1,0	0,9	0,9	12,5	6,8	6,2	65,3	93,2	34,1
CYFRPLSAT	27,50	17 588	2,7	2,5	2,4	7,7	7,1	6,9	21,6	15,2	13,0

Raport Rynek Akcji

	Cena (zł)	MC (mln zł)	EV/S (P/BV*)			EV/EBITDA (DY*)			P/E		
			2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
PLAY COMMUNICATI	34,58	8 791	2,0	1,9	1,9	6,3	5,7	5,5	11,8	9,7	9,3
IT											
ASSECOPOL	65,55	5 441	0,8	0,7	0,7	8,6	8,4	8,2	9,2	15,6	14,3
COMARCH	203,00	1 651	1,1	1,0	0,9	9,5	5,7	6,0	50,9	14,7	14,4
SYGNITY	3,79	86	0,3	-	-	1,6	-	-	4,7	-	-
Gry											
CD PROJEKT SA	326,00	31 335	62,9	50,1	7,0	176,8	146,2	9,6	286,6	271,4	16,3
11 BIT STUDIOS S	460,00	1 052	10,1	11,2	12,4	16,2	28,7	29,8	28,0	47,9	53,7
TEN SQUARE GAMES	262,00	1 897	4,7	2,3	1,8	12,0	6,9	5,4	52,0	27,9	21,6
Przemysł											
APATOR	21,20	697	1,0	0,9	0,9	6,3	6,2	6,1	10,1	10,5	11,3
BORYSZEW	4,37	1 048	0,5	0,4	0,4	7,5	6,9	7,6	7,2	14,6	14,0
FAMUR	3,20	1 836	1,1	1,1	1,3	4,8	4,6	4,8	8,3	5,4	7,9
FORTE	37,50	897	1,0	1,0	1,0	9,6	8,1	7,2	26,0	20,1	13,6
VIGO SYSTEM SA	458,00	334	6,5	-	-	15,0	-	-	25,6	-	-
NEWAG SA	23,90	1 076	1,3	1,5	1,1	8,1	9,1	7,2	11,5	14,2	10,0
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	6,8	6,7	14,3	13,3	13,4
ALUMETAL SA	44,20	684	0,4	0,4	0,4	4,9	6,3	6,0	9,2	13,7	12,7
Handel											
AMREST HOLDINGS	47,50	10 429	2,4	1,9	1,6	22,3	13,6	11,7	252,5	172,4	159,6
CCC SA	99,70	4 104	1,9	1,5	1,3	9,3	10,3	8,2	18,4	123,9	26,4
DINO POLSKA SA	162,10	15 892	2,8	2,2	1,7	30,3	22,8	17,8	51,7	38,9	29,9
EUROCASH	20,00	2 783	0,2	0,2	0,2	12,6	12,5	10,6	24,9	33,6	26,2
LPP	8335,00	15 440	2,3	2,0	1,7	16,4	11,7	10,2	30,6	26,8	20,7
Leki i dystryb. farm.											
CELON PHARMA SA	43,90	1 976	14,4	17,5	9,6	34,2	54,4	20,1	66,5	152,5	38,6
NEUCA	370,00	1 718	0,3	0,2	0,2	12,2	10,2	9,1	17,5	14,2	12,9
RYVU THERAPEUTIC	49,40	789	12,0	35,3	18,0	-	-	-	884,0	-	-

*/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