

Raport Rynek Akcji

środa, 26 lutego 2020, 08:56



Sytuacja rynkowa

Wczorajsza sesja za oceanem była kontynuacją poniedziałkowych spadków głównych indeksów, przy czym Nasdaq oddał cały, tegoroczny wzrost. Wśród dużych przedsiębiorstw informacje o negatywnym wpływie epidemii na działalność operacyjną podały m.in. Adidas, P&G, Nestle, Bruberry, HP czy Royal Philips. Obawa o realny wpływ koronawirusa na gospodarkę spowodowała ucieczkę inwestorów w kierunku aktywów „bezpiecznych”, jakim jest złoto oraz obligacje skarbowe, których rentowności są blisko historycznych minimów. Warto również dodać, że spadające rentowności wpłynęły na przecenę sektora bankowego, w którym kursy większości banków spadały przeszło 5%. Jeżeli chodzi o dane makro, to dzisiaj poznamy wielkość sprzedaży nowych domów za styczeń.

Na polskim parkiecie indeksy WIG20 i mWIG40 również straciły, z czego znamienne jest, że indeks WIG20 zamknął notowania na poziomie widzianym ostatnio pod koniec 2016 roku. Spadki na PGNiG zahamowała informacja o przyznanej zgodzie na wydobycie gazu i ropy ze złoża Skogul. Jedyną spółką z indeksu, która zamknęła notowania na plusie był Play. Spółka opublikuje dzisiaj wyniki finansowe za ubiegły rok. Natomiast w przeciwnym kierunku idą notowania kursu spółki Mercator- producent rękawic jednorazowych i maseczek uważa, że popyt na jego produkty będzie się utrzymywał nawet po opanowaniu epidemii. Według analityków wynik EBITDA w ostatnim kwartale 2019 roku wzrośnie o prawie 6%, natomiast dynamika przychodów w pierwszym kwartale tego roku ma być dwucyfrowa. Na plusie również zakończyła notowania spółka Asseco SEE, która podała informację o lepszych od oczekiwań wynikach kwartalnych i wzroście o 59% wartości portfela zamówień na 2020 rok. Warto również zwrócić uwagę na notowania spółki Newag, która w styczniu uruchomiła linię produkcyjną w nowo wybudowanej hali, a portfel zamówień na lata 2020-2021 przekracza 1,8 mld zł. Po podaniu tej wiadomości notowania spółki zakończyły się na maksimum.

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

| | wartość | zm% 1D |
|------------|-----------|--------|
| DAX | 12 790,5 | -1,9 |
| CAC40 | 5 679,7 | -1,9 |
| FTSE100 | 7 017,9 | -1,9 |
| BUX | 43 075,1 | -2,9 |
| S&P500 | 3 128,2 | -3,0 |
| DJIA | 27 081,4 | -3,1 |
| SHC* | 3 011,9 | 0,0 |
| NASDAQ | 8 965,6 | -2,8 |
| BOVESPA | 113 681,4 | -0,8 |
| NIKKEI* | 22 426,2 | -0,8 |
| HANG SENG* | 26 706,2 | -0,7 |
| XU100 | 114 364,5 | -0,4 |
| RTS | 1 446,1 | -5,2 |

* - Zmiana na godzinie 7:07

Indeksy Polskie

| | | |
|---------|----------|------|
| WIG | 53 781,0 | -2,4 |
| WIG20 | 1 945,7 | -2,8 |
| MWIG40 | 3 834,8 | -1,9 |
| SWIG80 | 12 499,5 | 0,0 |
| NCINDEX | 301,0 | -3,4 |

Waluty

| | | |
|---------|------|------|
| USD/PLN | 3,96 | 0,0 |
| EUR/PLN | 4,30 | 0,0 |
| EUR/USD | 1,09 | -0,1 |

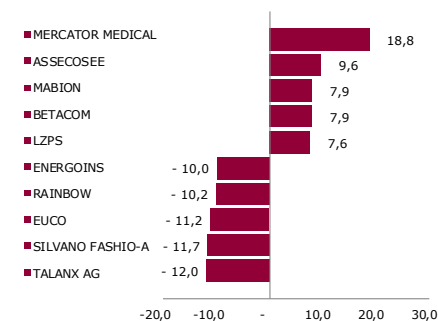
Obligacje

| | yield % | zm p.b. 1D |
|-------------|---------|------------|
| Polska 10YT | 1,90 | -7 |
| USA 10YT | 1,35 | 0 |

Surowce

| | | |
|--------------------|---------|------|
| Ropa WTI (USD/bbl) | 50,1 | 0,4 |
| Złoto (USD/oz) | 1 645,1 | 0,6 |
| Miedź (USD/t) | 5 662,8 | -0,1 |

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

| | |
|-----------------|---|
| AILLERON | Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2019 roku. |
| BALTONA | <ol style="list-style-type: none">1. NWZA ws. zmiany w składzie RN oraz ustalenia liczby członków RN nowej kadencji.2. Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 6,95 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Przedsiębiorstwo Państwowe „Porty Lotnicze”. |
| IMPEL | NWZA ws. połączenia spółki „Impel” S.A. z siedzibą we Wrocławiu ze spółką Impel Agile S.A. z siedzibą we Wrocławiu. |
| LIVECHAT | Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020. |
| PLAY | Publikacja skonsolidowanego raportu za 2019 rok. |
| SYNEKTIK | Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2019/2020. |
| ZPUÉ | NWZA ws. wyrażenia zgody na wydzierżawienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa pod nazwą "Ciepłownia", udzielenie zgody na ustanowienie zabezpieczeń umowy kredytu oraz wynagradzania członków RN. |

Wybrane komunikaty ze spółek

| | |
|-------------------|--|
| AGORA | Sprzedaż biletów kinowych w 2020 roku może być podobna jak w 2019 roku, rynek jest nasycony. Helios planuje otwarcie w tym roku trzech nowych kin. Wzrost sieci do 2022 roku może być wolniejszy niż zakłada strategia Agory, ale cele finansowe pozostają niezagrożone - uważa prezes sieci kin Helios i członek zarządu Agory Tomasz Jagiełło. |
| AMBRA | <ol style="list-style-type: none">1. Ambra w drugim półroczu roku obrotowego 2019/2020 może przeznaczyć 2-3 mln euro na zakup sklepów w Czechach. W Polsce w 2020 roku sieć sklepów specjalistycznych Centrum Wina i Distillers Limited może zwiększyć się o 5 lokalizacji do 35 - poinformowali na spotkaniu z analitykami i dziennikarzami przedstawiciele spółki.2. Ambra spodziewa się w drugim półroczu roku obrotowego 2019/2020 dynamiki przychodów ze sprzedaży na poziomie zbliżonym do 8 % wzrostu rynku wina - poinformował na spotkaniu z analitykami i dziennikarzami prezes spółki Robert Ogór. |
| APATOR | Zarząd Apatora rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 1,3 zł brutto za akcję z zysku za rok obrotowy 2019 - podała spółka w komunikacie. |
| ASSECO SEE | Portfel zamówień Asseco South Eastern Europe na 2020 rok ma wartość 117,2 mln euro, czyli jest o 59 % wyższy rok do roku - podała spółka w prezentacji. Prezes Piotr Jeleński poinformował, że firma pozostaje skupiona na akwizycjach. |
| BSC DRUK | Fundusze Ipopema TFI oceniają, że cena w wezwaniu do sprzedaży akcji BSC Drukarnia Opakowań jest rażąco niska i nie odzwierciedla wartości godziwej akcji. Fundusze te nie zamierzają uczestniczyć w wezwaniu po aktualnej cenie - podała spółka w komunikacie. |
| BUDIMEX | Grupa Budimex szacuje, że jej przychody w 2019 roku wyniosły 7,57 mld zł, zysk operacyjny wyniósł 318,4 mln zł, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej 226 mln zł - podała spółka w komunikacie. |
| CCC | Wynik finansowy grupy CCC za 2019 rok będzie wyższy o 2,9 mln zł z powodu przeszacowania wartości instrumentów finansowych z tytułu nabycia opcji - podała spółka w komunikacie. |
| LOKUM DEV. | Lokum Deweloper szacuje, że w latach 2020-2021 sprzeda łącznie ok. 1,5 tys. mieszkań, z czego ok. 500 lokali w tym roku. Spółka nie zamierza skupiać się na liczbie sprzedanych mieszkań, a na wyniku finansowym i cenie. Do końca czerwca do oferty spółki powinno trafić ok. 770 lokali - poinformował PAP Biznes prezes Bartosz Kuźniar. |
| MOSTOSTAL | Mostostal Zabrze szacuje, że odnotował w czwartym kwartale 2019 roku 153,8 mln zł skonsolidowanych przychodów wobec 170 mln zł przed rokiem i 3,4 mln zł zysku netto wobec 1,8 mln zł przed rokiem - podała spółka w komunikacie. |
| NEWAG | <ol style="list-style-type: none">1. Prezes Newagu Zbigniew Konieczek jest zadowolony z wyników grupy w IV kw. i całym 2019 roku, a rok 2020 zapowiada się rekordowo. Portfel zamówień producenta lokomotyw i pojazdów pasażerskich na lata 2020-2021 przekracza obecnie 1,8 mld zł.2. Newag uruchomił w styczniu produkcję nadwozi do lokomotyw i elektrycznych zespołów trakcyjnych (EZT) w nowej, wybudowanej kosztem 22 mln zł hali. W kwietniu ma ruszyć nowa linia maszyn do produkcji i naprawy zestawów kołowych - poinformował PAP Biznes prezes spółki Zbigniew Konieczek. Dodał, że na dachach zakładu w Nowym Sączu trwa montaż paneli słonecznych, ich moc w czerwcu ma wynieść 1MW. |

Raport Rynek Akcji

| | |
|---------------|--|
| PGNiG | Norweski Dyrektoriat Ropy Naftowej wyraził formalną zgodę na rozpoczęcie wydobycia ropy naftowej i gazu ziemnego na koncesji PL460 - poinformował w komunikacie prasowym PGNiG, który poprzez spółkę zależną PGNiG Upstream Norway ma 35 % udziałów w złożu Skogul. Start produkcji zaplanowano na marzec. |
| POLWAX | Polwax dokonał aktualizacji kalkulacji szkód w związku z nienależytym wykonaniem i niewykonaniem przez Orlen Projekt inwestycji i wezwał do zapłaty łącznie 132,15 mln zł w terminie do 27 lutego - poinformował Polwax w komunikacie. |
| R22 | R22 pracuje nad akwizycją na nowym rynku hostingowym, chce też dalej przejmować w Rumunii. W kolejnych kwartałach grupa liczy na istotny, organiczny wzrost wyników i dalsze zwiększanie przychodów na klienta (ARPU) - podali na konferencji przedstawiciele R22. |

Przegląd prasy

| | |
|------------------|---|
| BANKI | Banki tną etaty, próbując poprawić rentowność. Kredytodawcy zwalniają m.in. ze względu na walkę o wyższe zyski, fuzje oraz presję płac i automatyzację. Tylko w ostatnich dniach trzy duże polskie banki zapowiedziały zwolnienia. (Rzeczpospolita) |
| PZU | PZU zrewiduje wycenę Aliora? Zdaniem ekspertów wiele przemawia za tym, by dokonać rewizji wyceny w audytowanym raporcie rocznym. Ekspertki komentują, że dla PZU odpis na inwestycję w Aliora byłby bardzo niewygodny, skoro w grę wchodzi inwestycja w trzeci bank. (Rzeczpospolita) |
| ASSECOSEE | Asseco SEE utrzymuje bardzo dobre tempo. Informatyczna spółka pochwaliła się dużym wzrostem przychodów i zysków. Wyplaci dywidendę i sygnalizuje, że ten rok też będzie udany. (Parkiet) |

Sygnaly analizy technicznej

| | |
|-------------------|---|
| BUDIMEX | układ zbliżony do formacji przenikania |
| CLNPHARMA | Formacja przenikania |
| LIVECHAT | |
| DOMDEV | odbicie do wielomiesięcznej linii trendu wzrostowego |
| EUROCASH | testowanie styczniowego dołka |
| MILLENNIUM | zejście do podstawy kilkumiesięcznego trendu bocznego |
| NEWAG | wybiecie ponad linię ostatnich szczytów |

Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek

Raport Rynek Akcji



DOMDEV

Kurs pomyślnie obronił przebieg wzrostowej linii trendu zwiększając szansę kontynuacji wyżki



MILLENNIUM

Akcje spółki znajdują się w dość newralgicznym punkcie, jest testowana podstawa kilkumiesięcznego trendu boczego

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

| Godz. | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednio |
|---------------------|-------------|---|----------|----------|----------|------------|
| Poniedziałek | | | | | | |
| 10:00 | Niemcy | Indeks Instytutu Ifo | luty | 96,1 | 95,3 | 95,9 |
| 14:00 | Polska | Podaż pieniądza M3 | styczeń | 9,3 | 8,8 | 8,3 |
| Wtorek | | | | | | |
| 8:00 | Niemcy | PKB n.s.a., % | grudzień | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| 10:00 | Polska | Stopa bezrobocia, % | styczeń | 5,5 | 5,5 | 5,2 |
| 15:00 | USA | Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, % | grudzień | 2,9 | 2,9 | 2,5 |
| 15:00 | USA | Indeks Fed z Richmond | luty | -2,0 | 10,0 | 20,0 |
| 16:00 | USA | Indeks zaufania konsumentów Conference Board | luty | 130,7 | 132,2 | 130,4 |
| Środa | | | | | | |
| 13:00 | USA | Wnioski o kredyt hipoteczny, % | luty | | | -6,4 |
| 16:00 | USA | Sprzedż nowych domów, tys. | styczeń | | 718,3 | 694,0 |
| 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy, tys. brk | luty | | 2600,0 | 415,0 |
| Czwartek | | | | | | |
| 10:00 | strefa euro | Podaż pieniądza M3 | styczeń | | 5,3 | 5,0 |
| 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys. | luty | | 212,0 | 210,0 |
| 14:30 | USA | PKB (annualizowany), rew., % | 4Q | | 2,1 | 2,1 |
| 14:30 | USA | Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, % | styczeń | | 0,2 | -0,1 |
| 14:30 | USA | Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, % | styczeń | | -1,5 | 2,4 |
| Piątek | | | | | | |
| 0:30 | Japonia | Stopa bezrobocia, % | styczeń | | 2,2 | 2,2 |
| 0:50 | Japonia | Sprzedż detaliczna r/r, % | styczeń | | -1,3 | -2,6 |
| 0:50 | Japonia | Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, % | styczeń | | -3,1 | -3,1 |
| 9:55 | Niemcy | Stopa bezrobocia, % | luty | | 5,0 | 5,0 |
| 10:00 | Polska | PKB n.s.a., % | 4Q | | | 3,1 |
| 14:00 | Niemcy | Inflacja CPI r/r, % | luty | | 1,7 | 1,7 |
| 14:00 | Niemcy | Inflacja HICP r/r, % | luty | | 1,6 | 1,6 |
| 14:30 | USA | Wydatki Amerykanów m/m, % | styczeń | | 0,3 | 0,3 |
| 14:30 | USA | Dochody Amerykanów m/m, % | styczeń | | 0,4 | 0,2 |
| 16:00 | USA | Indeks Uniwersytetu Michigan | luty | | 100,7 | 100,9 |

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 | 53 781,0 | -2,4 | -6,3 | -8,2 | -7,4 | -7,0 | -11,2 |
| WIG20 | 1 945,7 | -2,8 | -6,8 | -9,7 | -11,2 | -9,5 | -17,8 |
| MWIG40 | 3 834,8 | -1,9 | -5,5 | -5,7 | 1,3 | -1,9 | -8,0 |
| SWIG80 | 12 499,5 | 0,0 | -4,2 | -1,9 | 7,0 | 3,8 | 8,1 |
| WIG Banki | 6 277,0 | -3,1 | -6,8 | -8,0 | -9,9 | -7,3 | -18,4 |
| WIG Budownictwo | 2 251,0 | 0,3 | -5,1 | -8,9 | 6,5 | -1,2 | 15,6 |
| WIG Chemia | 7 045,5 | -3,6 | -9,0 | -12,8 | -16,8 | -16,0 | -44,9 |
| WIG Deweloperzy | 2 533,0 | 0,0 | -3,1 | -0,6 | 5,1 | 2,9 | 18,8 |
| WIG Energetyka | 1 514,0 | -2,2 | -5,8 | -20,0 | -29,3 | -22,8 | -44,0 |
| WIG Informatyka | 2 992,0 | 0,8 | -3,1 | 0,6 | 15,3 | 5,6 | 31,4 |
| WIG Media | 5 992,4 | -5,2 | -7,9 | -3,7 | 14,2 | 11,5 | 24,2 |
| WIG Paliwa | 5 164,9 | -2,7 | -7,6 | -19,6 | -26,5 | -20,4 | -36,3 |
| WIG Spożywczy | 3 232,1 | -0,9 | -4,4 | -3,0 | 8,9 | 3,4 | -6,5 |
| WIG Surowce | 2 636,8 | -1,3 | -7,8 | -15,7 | -11,6 | -14,7 | -29,4 |
| WIG Telekomunikacja | 868,7 | -1,5 | -2,7 | -1,4 | 3,0 | -0,6 | 27,9 |
| WIG Ukraina | 375,0 | -0,1 | -3,4 | -2,5 | 5,1 | 4,4 | -14,9 |

Źródło: Bloomberg

| Indeks | pkt | zm% 1D | zm% WTD | zm% 1M | zm% 3M | zm% YTD | zm% 1Y |
|--------------------|-----------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
| PX | 1 041,4 | -1,6 | -4,4 | -8,9 | -3,5 | -6,7 | -2,2 |
| BUX | 43 075,1 | -2,9 | -5,9 | -3,2 | -1,6 | -6,5 | 5,5 |
| XU100 | 114 364,5 | -0,4 | -2,1 | -6,4 | 7,9 | -0,1 | 8,8 |
| FTSE100 | 7 017,9 | -1,9 | -5,2 | -7,5 | -5,2 | -7,0 | -1,9 |
| DAX | 12 790,5 | -1,9 | -5,8 | -5,8 | -3,4 | -3,5 | 10,8 |
| CAC40 | 5 679,7 | -1,9 | -5,8 | -5,7 | -4,2 | -5,0 | 8,4 |
| SMI | 10 478,5 | -2,2 | -5,7 | -3,4 | -0,3 | -1,3 | 10,8 |
| EuroStoxx50 | 3 572,5 | -2,1 | -6,0 | -5,5 | -3,6 | -4,6 | 8,6 |
| S&P 500 | 3 128,2 | -3,0 | -6,3 | -5,1 | -0,4 | -3,2 | 12,0 |
| DJIA | 27 081,4 | -3,1 | -6,6 | -6,6 | -3,7 | -5,1 | 3,9 |
| BOVESPA | 113 681,4 | -0,8 | 0,0 | -4,0 | 4,6 | -1,7 | 16,1 |
| Shanghai Composite | 3 011,9 | 0,0 | -0,9 | 1,2 | 3,6 | -1,3 | 2,4 |
| Nikkei225 | 22 426,2 | -0,8 | -4,1 | -5,9 | -4,1 | -5,2 | 4,6 |

Źródło: Bloomberg

| Rynek FX | odniesienie | zm% 1D | zm% WTD | zm% 1M | zm% 3M | zm% YTD | zm% 1Y |
|----------|-------------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
| EUR-USD | 1,09 | -0,1 | 0,3 | -1,3 | -1,3 | -3,0 | -4,5 |
| EUR-PLN | 4,30 | 0,0 | 0,4 | 0,6 | 0,0 | 1,2 | -0,4 |
| USD-PLN | 3,96 | 0,0 | 0,1 | 1,9 | 1,3 | 4,4 | 4,2 |
| CHF-PLN | 4,05 | 0,0 | 0,3 | 1,3 | 3,5 | 3,2 | 6,8 |

Źródło: Bloomberg

| Rynek surowcowy | odniesienie | zm% 1D | zm% WTD | zm% 1M | zm% 3M | zm% YTD | zm% 1Y |
|--|-------------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
| Thomson Reuters/Jefferies CRB Index | 168,5 | -1,2 | -3,5 | -4,1 | -7,0 | -9,3 | -7,1 |
| Ropa WTI NYMEX futures (USD/b) | 50,1 | 0,4 | -6,2 | -7,6 | -13,2 | -17,1 | -13,1 |
| Złoto (USD/oz) | 1 645,1 | 0,6 | 0,1 | 4,0 | 12,6 | 8,4 | 23,8 |
| Srebro (USD/oz) | 18,1 | 0,5 | -2,1 | 0,0 | 6,0 | 1,4 | 13,6 |
| Miedź LME (USD/t) | 5 662,8 | -0,1 | -1,4 | -4,0 | -3,2 | -7,9 | -13,2 |

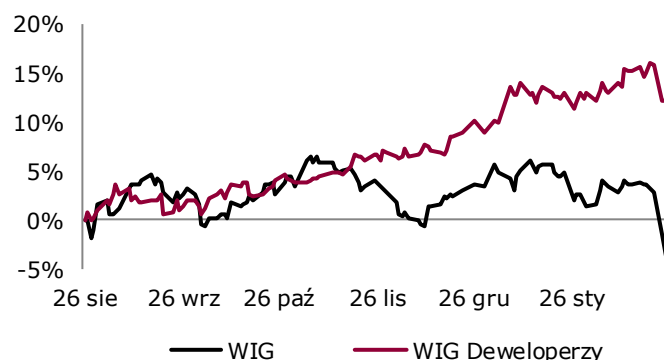
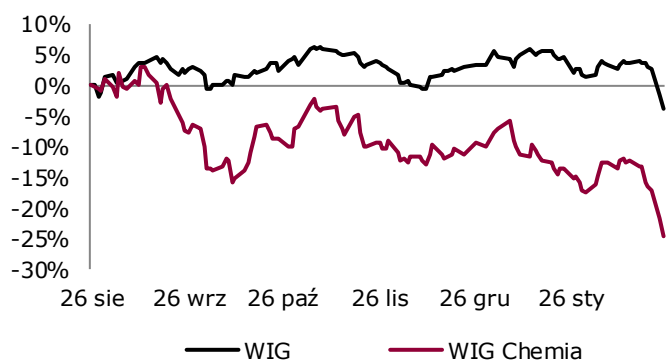
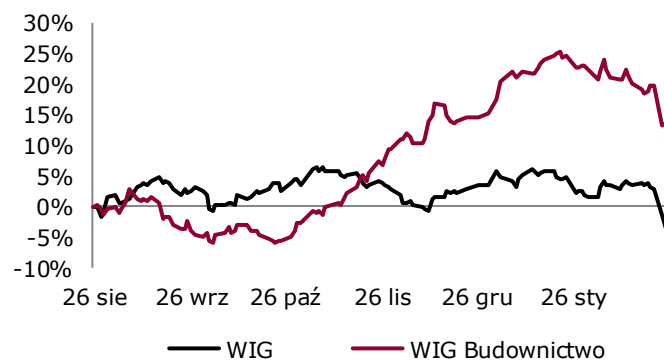
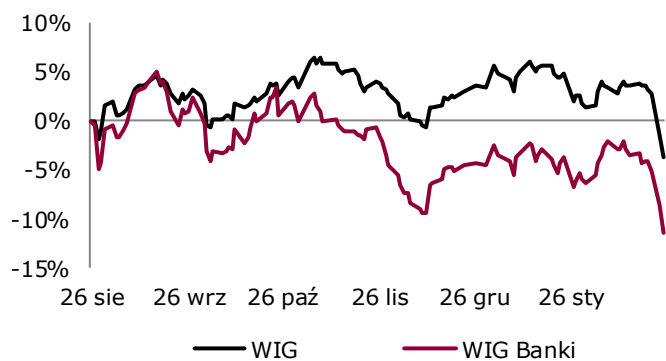
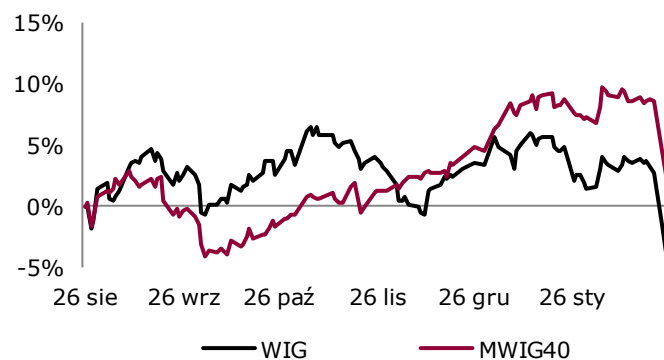
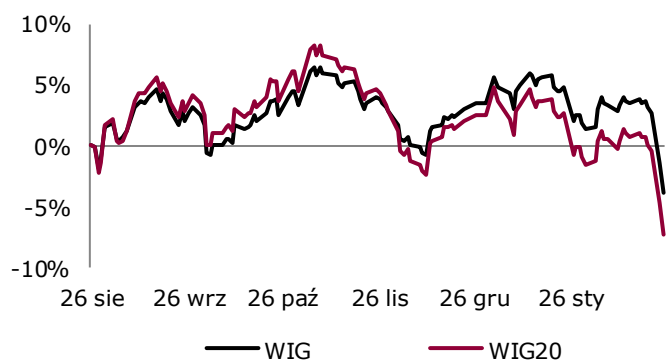
Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

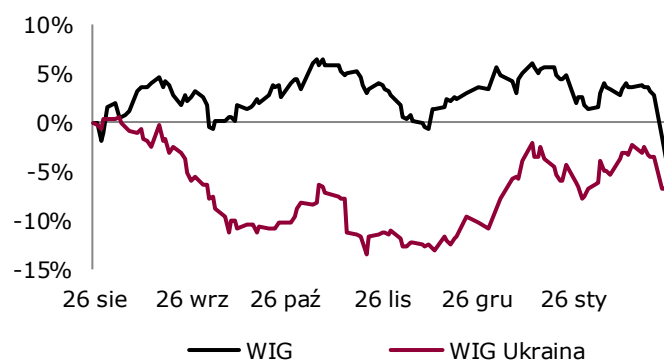
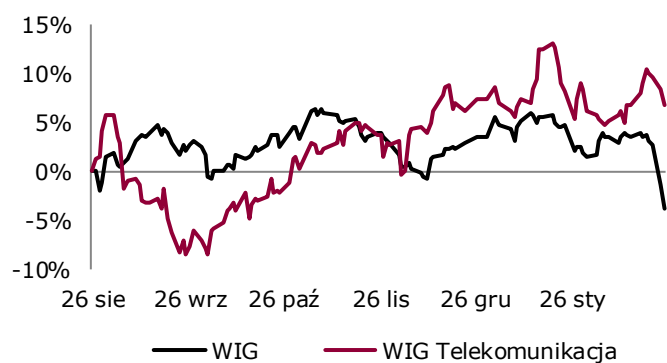
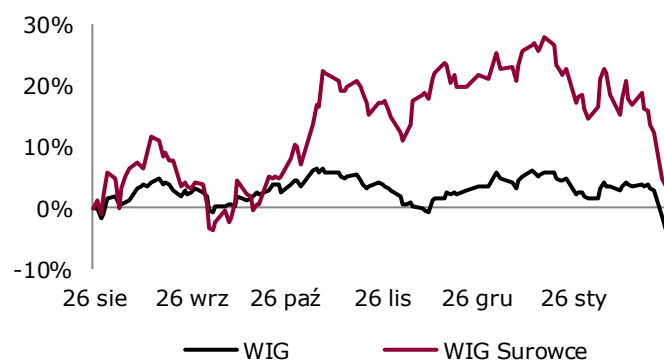
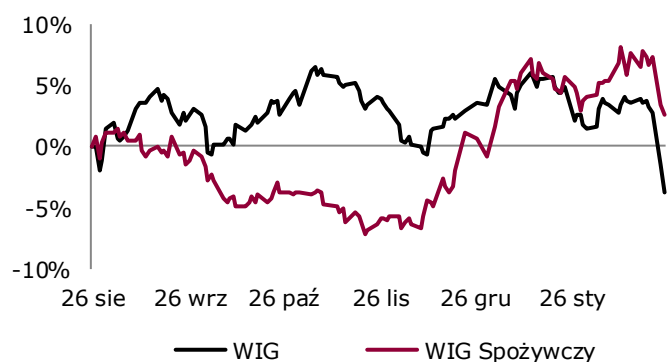
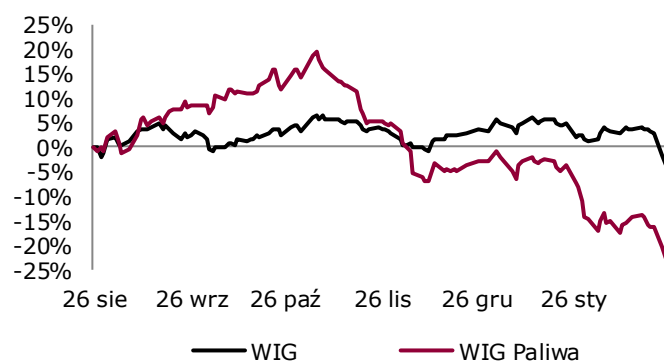
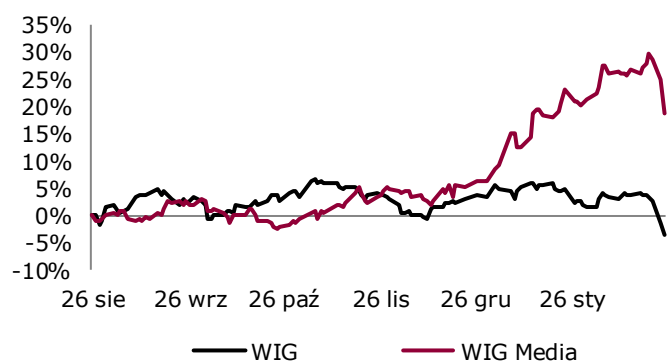
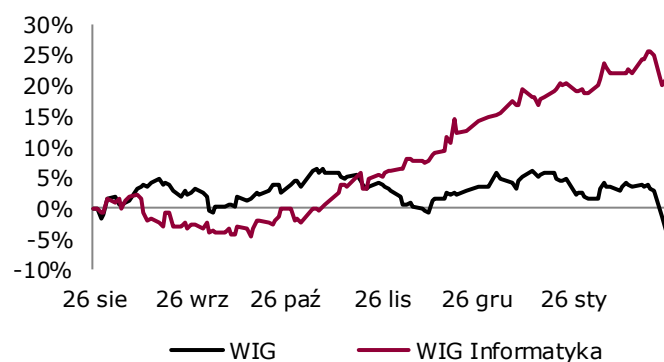
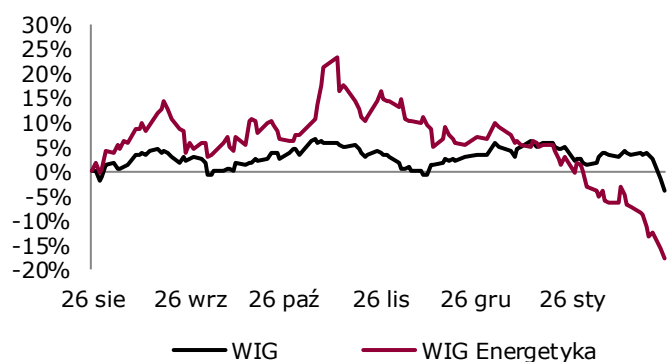
| Rynek stóp procentowych | odniesienie | zm p.b. 1D | zm p.b. WTD | zm p.b. 1M | zm p.b. 3M | zm p.b. YTD | zm p.b. 1Y |
|-------------------------|-------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|
| WIBOR 3M (%) | 1,71 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1 |
| WIBOR 6M (%) | 1,79 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EURIBOR 3M (%) | -0,41 | 0 | 0 | -3 | -1 | -3 | -10 |
| EURIBOR 6M (%) | -0,36 | 0 | 0 | -3 | -2 | -3 | -13 |
| USD LIBOR 3M (%) | 1,65 | -3 | -3 | -15 | -27 | -26 | -100 |
| USD LIBOR 6M (%) | 1,63 | -5 | -5 | -18 | -28 | -28 | -108 |
| Polska 10YT (%) | 1,90 | -7 | -16 | -35 | -15 | -22 | -101 |
| Niemcy 10YT (%) | -0,51 | -3 | -8 | -18 | -16 | -33 | -62 |
| USA 10YT (%) | 1,35 | 0 | -12 | -34 | -39 | -57 | -129 |

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 | 275,00 | 28 074 | 1,1 | 1,1 | 1,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 11,5 | 11,4 | 9,9 |
| GETIN NOBLE BANK | 0,30 | 309 | 0,1 | 0,1 | - | - | - | - | - | - | - |
| HANDLOWY | 56,40 | 7 369 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 0,0 | - | 0,0 | 15,1 | 12,1 | 11,4 |
| INGBSK | 190,00 | 24 719 | 1,6 | 1,5 | 1,4 | 0,0 | - | 0,0 | 14,9 | 13,4 | 12,4 |
| MBANK SA | 337,80 | 14 306 | 0,9 | 0,8 | 0,8 | - | - | 0,0 | 14,2 | 10,1 | 9,2 |
| MILLENNIUM | 5,35 | 6 490 | 0,7 | 0,7 | 0,6 | - | - | - | 11,6 | 7,4 | 5,9 |
| PEKAO | 94,82 | 24 887 | 1,1 | 1,1 | 1,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 10,9 | 11,3 | 9,8 |
| PKOBP | 32,05 | 40 063 | 1,0 | 0,9 | 0,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 9,9 | 8,8 | 8,3 |
| Ubezpieczyciele | | | | | | | | | | | |
| PZU | 37,13 | 32 063 | 2,1 | 2,1 | 2,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 6,0 | 9,9 | 10,1 |
| Paliwa | | | | | | | | | | | |
| LOTOS | 68,14 | 12 597 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 5,2 | 6,5 | 5,2 | 7,9 | 10,0 | 6,2 |
| PKN ORLEN | 68,32 | 29 221 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 4,8 | 5,0 | 4,6 | 6,5 | 7,7 | 7,1 |
| PGNIG | 3,30 | 19 092 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 4,0 | 5,3 | 4,7 | 5,9 | 10,5 | 10,0 |
| Górnictwo i metale | | | | | | | | | | | |
| BOGDANKA | 19,00 | 646 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 2,1 | 1,3 | 1,5 | 12,0 | 2,1 | 3,2 |
| JSW | 14,31 | 1 680 | 0,3 | 0,3 | 0,4 | 1,0 | 1,7 | 3,8 | 1,0 | 3,0 | - |
| KGHM | 84,02 | 16 804 | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 5,9 | 4,5 | 4,4 | 10,1 | 7,8 | 6,9 |
| Energetyka | | | | | | | | | | | |
| ENEA | 6,06 | 2 673 | 0,8 | 0,6 | 0,6 | 3,9 | 3,0 | 3,1 | 3,7 | 2,5 | 2,5 |
| ENERGA SA | 7,46 | 3 089 | 0,8 | 0,7 | 0,7 | 4,0 | 4,0 | 4,1 | 4,2 | 5,1 | 4,9 |
| PGE SA | 5,29 | 9 899 | 1,1 | 0,8 | 0,7 | 4,3 | 3,7 | 4,3 | 6,6 | 4,3 | 6,7 |
| TAURONPE | 1,23 | 2 154 | 0,9 | 0,7 | 0,7 | 6,4 | 4,4 | 4,6 | 10,4 | 2,4 | 2,6 |
| Chemia | | | | | | | | | | | |
| GRUPA AZOTY SA | 23,20 | 2 301 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 8,8 | 4,5 | 5,2 | 300,8 | 4,9 | 7,6 |
| CIECH | 34,60 | 1 823 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 5,2 | 5,8 | 4,9 | 9,9 | 9,4 | 7,5 |
| POLICE | 9,80 | 1 217 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 13,2 | 10,9 | 11,1 | - | 28,2 | 22,7 |
| PULAWY | 80,00 | 1 529 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 4,9 | 2,7 | 2,4 | 27,6 | 8,0 | 7,1 |
| PCC ROKITA SA | 46,00 | 913 | 1,2 | 1,2 | 1,1 | 5,2 | 6,2 | 6,4 | 4,0 | 7,6 | 7,8 |
| Telekomunikacja | | | | | | | | | | | |
| NETIA | 4,25 | 1 426 | 1,4 | 1,5 | 1,5 | 5,5 | 4,7 | 4,7 | 22,0 | 25,9 | 25,9 |
| ORANGE POLSKA SA | 7,19 | 9 429 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 5,5 | 5,6 | 5,5 | 103,6 | 48,7 | 32,2 |
| Budownictwo | | | | | | | | | | | |
| BUDIMEX | 170,00 | 4 340 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 6,0 | 6,7 | 6,5 | 14,2 | 19,6 | 17,2 |
| ELBUDOWA | 7,28 | 35 | 0,0 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| ERBUD | 20,00 | 256 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 58,6 | 3,5 | 4,0 | - | 7,4 | 9,4 |
| TRAKCJA SA | 1,44 | 124 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | - | - | 6,2 | - | - | 8,2 |
| ULMA | 48,80 | 256 | 1,0 | - | - | 2,5 | - | - | 5,5 | - | - |
| UNIBEP | 9,00 | 316 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 6,1 | 5,2 | 4,6 | 11,5 | 10,5 | 8,9 |
| Deweloperzy | | | | | | | | | | | |
| DOMDEV | 99,60 | 2 497 | 1,5 | 1,5 | 1,4 | 8,4 | 7,5 | 6,9 | 11,0 | 10,2 | 9,6 |
| GTC | 9,47 | 4 598 | 13,5 | 12,5 | 11,4 | 15,3 | 16,3 | 13,2 | 50,0 | 53,0 | 50,5 |
| POLNORD | 3,51 | 342 | 1,1 | - | 1,6 | - | - | - | - | - | - |
| Media | | | | | | | | | | | |
| AGORA | 12,20 | 568 | 1,0 | 0,9 | 0,9 | 12,5 | 6,8 | 6,2 | 60,6 | 71,5 | 31,6 |
| CYFRPLSAT | 27,56 | 17 626 | 2,7 | 2,5 | 2,4 | 7,7 | 7,0 | 6,8 | 21,6 | 15,3 | 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 | 34,88 | 8 867 | 2,0 | 1,9 | 1,9 | 6,3 | 5,7 | 5,5 | 11,9 | 9,8 | 9,4 |
| IT | | | | | | | | | | | |
| ASSECOPOL | 64,00 | 5 312 | 0,8 | 0,7 | 0,7 | 8,6 | 8,4 | 8,2 | 8,9 | 15,2 | 13,9 |
| COMARCH | 197,50 | 1 606 | 1,1 | 1,0 | 0,9 | 9,5 | 5,7 | 6,1 | 49,5 | 14,3 | 14,5 |
| SYGNITY | 3,48 | 79 | 0,3 | - | - | 1,6 | - | - | 4,3 | - | - |
| Gry | | | | | | | | | | | |
| CD PROJEKT SA | 307,30 | 29 538 | 62,9 | 50,2 | 7,1 | 176,8 | 147,0 | 9,6 | 270,2 | 275,3 | 15,4 |
| 11 BIT STUDIOS S | 440,00 | 1 006 | 10,1 | 11,2 | 12,1 | 16,2 | 28,7 | 30,0 | 26,8 | 45,8 | 51,0 |
| TEN SQUARE GAMES | 263,00 | 1 904 | 4,7 | 2,3 | 1,8 | 12,0 | 6,9 | 5,4 | 52,2 | 28,0 | 21,7 |
| Przemysł | | | | | | | | | | | |
| APATOR | 21,10 | 693 | 1,0 | 0,9 | 0,9 | 6,3 | 6,2 | 6,1 | 10,0 | 10,4 | 11,2 |
| BORYSZEW | 4,40 | 1 055 | 0,5 | 0,4 | 0,4 | 7,5 | 6,9 | 7,6 | 7,3 | 14,7 | 14,1 |
| FAMUR | 2,47 | 1 420 | 1,1 | 1,1 | 1,2 | 4,8 | 4,5 | 4,8 | 6,4 | 4,2 | 6,0 |
| FORTE | 33,50 | 802 | 1,0 | 1,0 | 0,9 | 9,6 | 8,1 | 7,2 | 23,3 | 18,0 | 12,8 |
| VIGO SYSTEM SA | 440,00 | 321 | 6,5 | - | - | 15,0 | - | - | 24,6 | - | - |
| NEWAG SA | 24,60 | 1 107 | 1,3 | 1,4 | 1,1 | 8,1 | 8,1 | 6,4 | 11,9 | 12,8 | 8,4 |
| SNIEZKA | 75,50 | 953 | 1,7 | 1,4 | 1,3 | 10,4 | 9,0 | 8,3 | 15,0 | 14,9 | 15,5 |
| KETY | 383,00 | 3 669 | 1,2 | 1,1 | 1,0 | 7,6 | 6,8 | 6,6 | 13,7 | 12,8 | 12,7 |
| ALUMETAL SA | 43,50 | 673 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 4,9 | 6,3 | 6,0 | 9,1 | 13,5 | 12,5 |
| Handel | | | | | | | | | | | |
| AMREST HOLDINGS | 43,90 | 9 638 | 2,4 | 1,9 | 1,6 | 22,3 | 14,0 | 11,2 | 233,4 | 163,2 | 147,3 |
| CCC SA | 82,15 | 3 382 | 1,9 | 1,5 | 1,3 | 9,3 | 10,4 | 8,2 | 15,1 | 113,3 | 21,3 |
| DINO POLSKA SA | 157,90 | 15 481 | 2,8 | 2,2 | 1,7 | 30,3 | 22,8 | 17,8 | 50,3 | 38,0 | 29,1 |
| EUROCASH | 18,89 | 2 629 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 12,6 | 12,5 | 10,1 | 23,5 | 33,2 | 25,0 |
| LPP | 7440,00 | 13 782 | 2,3 | 2,0 | 1,7 | 16,4 | 11,7 | 10,1 | 27,3 | 24,1 | 18,7 |
| Leki i dystryb. farm. | | | | | | | | | | | |
| CELON PHARMA SA | 42,85 | 1 928 | 14,4 | 17,4 | 10,8 | 34,2 | 52,6 | 21,9 | 64,9 | 135,8 | 43,1 |
| NEUCA | 376,00 | 1 746 | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 12,2 | 10,2 | 9,1 | 17,8 | 14,5 | 13,1 |
| RYVU THERAPEUTIC | 45,50 | 727 | 12,0 | 35,3 | 18,0 | - | - | - | 814,2 | - | - |

*/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