

Raport Rynek Akcji



piątek, 12 stycznia 2018, 08:55

Sytuacja rynkowa

Po dwóch dniach korekty na krajowym rynku, czwartek przyniósł odbicie notowań, czego zaśluga może być powrót pozytywnego sentymentu na rynku amerykańskim, gdzie, po śródowej symbolicznej zniżce, zanotowano wczoraj nowe, historyczne szczyty. Sentyment może być napędzany startem sezonu wynikowego dużych amerykańskich spółek – z raportujących dziś spółek wymienić można BlackRock, JPMorgan i Wells Fargo. Jak zwykle, uwaga kierować się będzie na zaraportowany wynik vs. rynkowy konsensus.

Wczorajsza publikacja protokołu z ostatniego posiedzenia EBC wywołała spore zmiany na rynku – dynamicznie wzrósł EURUSD (umocnienie euro wpłynęło negatywnie na sentyment względem spółek z eurolandu), rosły także m.in. rentowności 10-letnich bundów, bowiem wydzwięk protokołu był jastrzębi – napisano w nim, iż potrzebna jest stopniowa zmiana *forward guidance*, co może nastąpić już na początku 2018 r. W tym świetle nie dziwić mogą jastrzębie wypowiedzi trzech bankierów z EBC (Coeure, Nowotny, Mersch) w ostatnich tygodniach. Niewykluczony jest następujący scenariusz: zmiana *forward guidance* (w tym przygotowywanie rynku na nieprzedłużenie programu skupu aktywów, wygasającego z końcem września br.), nieprzedłużenie programu skupu aktywów, a w dalszej kolejności (w dłuższym horyzoncie czasowym) przygotowywanie rynku i faktyczna inicjacja cyklu podwyżek stóp procentowych.

W dzisiejszym kalendarium uwaga skierowana będzie na istotne publikacje ze Stanów Zjednoczonych – dane o inflacji oraz dynamice sprzedaży detalicznej za grudzień. /Paweł Szewczyk/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	13 202,9	-0,6
CAC40	5 488,6	-0,3
FTSE100	7 762,9	0,2
BUX	39 772,8	0,3
S&P500	2 767,6	0,7
DJIA	25 574,7	0,8
SHC*	3 427,6	0,1
NASDAQ	7 211,8	0,8
BOVESPA	79 365,4	1,5
NIKKEI*	23 653,8	-0,2
HANG SENG*	31 308,0	0,6
XU100	114 718,8	1,0
RTS	1 248,8	1,1

* - Zmiana na godzinę 7:20

Indeksy Polskie

WIG	65 379,9	0,8
WIG20	2 534,6	0,9
MWIG40	4 911,5	0,5
SWIG80	15 007,6	0,7
NCINDEX	281,3	0,6

Waluty

USD/PLN	3,46	-0,1
EUR/PLN	4,17	0,0
EUR/USD	1,20	0,1

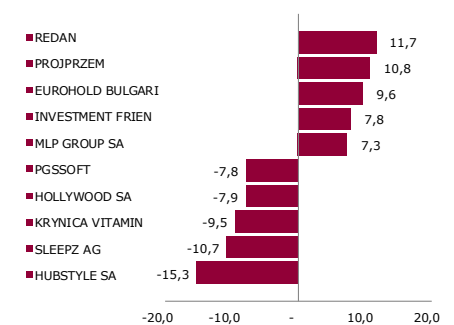
Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	3,35	1
USA 10YT	2,54	1

Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	63,4	-0,7
Złoto (USD/oz)	1 329,3	0,5
Miedź (USD/t)	7 102,8	-0,1

WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

NWZA **BIOTON**

Wybrane komunikaty ze spółek

JSW	Do końca stycznia JSW chce wyłonić doradcę, który wspomże spółkę w procesie wyboru ścieżki refinansowania obecnego zadłużenia. Na luty zaplanowano serię spotkań z instytucjami finansowymi, m.in. EBI i bankami chińskimi.
PGNiG	W najbliższych trzech latach Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo zamierza zaangażować do 300 mln zł w projekty badawcze, służące pozyskaniu metanu, towarzyszącego złożom węgla kamiennego. Wytypowano 10 lokalizacji, gdzie prowadzone będą testy, badania i wdrożenia w tym zakresie.
PREMIUM FOOD RESTAURANTS	Marek i Aleksandra Tymińscy wzywają do sprzedaży 600 520 akcji Premium Food Restaurants, uprawniających do 10,63% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, po 0,31 zł za sztukę - podał pośredniczący.
TAURON	PGNiG, PGG, JSW i Tauron podpisali list intencyjny, który umożliwi rozwój programu Geo-Metan, pomoże zwiększyć krajowe wydobycie gazu ziemnego i zmniejszyć koszty wydobycia węgla - poinformował Tauron.

Przegląd prasy

BGZ BNP	BGŻ BNP Paribas bierze pod lupę Raiffeisen Polbank. Polsko-francuski bank jest zainteresowany przejęciem, ale realizacja transakcji wcale nie jest przesądzona. /Rz/
CDPROJEKT	Ćwierknięcie niesie CD Projekt. Lakoniczny, tajemniczy wpis na Twitterze jest pierwszym od czterech lat oficjalnym sygnałem dotyczącym gry "Cyberpunk 2077". Jak należy go odczytywać? /Rz/
KGHM	1) Popyt na miedź powinien się utrzymywać przynajmniej w latach 2018–2019. Otoczenie makro sprzyja, ale musimy zwiększyć dyscyplinę kosztową i mądrze zaplanować inwestycje rozwojowe – powiedział prezes KGHM Radosław Domagalski-Łabędzki. /Rz/ 2) To będzie rok wyzwań. Priorytetem będzie utrzymanie stabilnej produkcji z aktywów krajowych przy równoczesnym zapewnieniu bezpiecznego poziomu zadłużenia grupy kapitałowej. W 2018 roku oczekujemy produkcji z wsadów własnych w Polsce wyższej niż w zeszłym roku, ale nie osiągniemy jeszcze maksymalnych zdolności produkcyjnych - powiedział prezes KGHM Radosław Domagalski-Łabędzki. /Parkiet/
PCC	PCC Intermodal zamierza rozwijać segment kolejowy, Spółka będzie inwestować w tabor, dzięki czemu chce coraz więcej kontenerów przewozić własnymi pociągami. Dużo przeznaczy też na budowę terminali przeładunkowych. /Parkiet/
TVN	Przewodniczący Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji wycofał się z kary, jaką nabył na TVN. Powstanie za to medialny kodeks dobrych praktyk. /Rz/

Sygnaly analizy technicznej

AGORA	Przełamanie ważnego średnioterminowego wsparcia na 13,81 zł.
ASTARTA	Biały korpus na skokowo rosnącym wolumenie rozkręca falę wzrostową?
BIOTON	Rozkład zmian ceny i wolumenu z ostatnich sesji wyraźnie wskazuje na popytowo rozgrywany scenariusz.
CDPROJEKT	Kurs akcji wyraźnie wzrósł powyżej ostatnich maksimum odbicia, co daje kupującym szansę na kontynuację ruchu.
IDEA BANK	Notowania akcji przełamały lokalne minimum na 22,63 zł i rozpoczynają test ważniejszego wsparcia w okolicy 22 zł.

Raport Rynek Akcji

INDATA	Wzrost kursu na wysokim wolumenie i jednocześnie ruch powrotny do przełamanego długoterminowego wsparcia na 3 zł. Na wykresie pojawiła się spadająca gwiazda. Układ sił pozostaje nieokreślony.
KCI	Ponowny test średnioterminowego wsparcia na 0,79 zł.
KRUK	Przełamanie średnioterminowego dołka na 226,50 zł na wysokim wolumenie (4,5x średnia), zapowiedzią dalszych kłopotów popytu.
PAMAPOL	Wyjątkowo zacięta walka (wysoki wolumen) o kierunek dla kursu. Aktualnie podaż zyskuje przewagę.
PGNIG	Wzrost kursu na wyraźnym wzroście wolumenu, zapowiedzią końca płaskiej korekty.
PGSSOFT	Notowania akcji testują na wysokim wolumenie lokalne wsparcie na 13,60 zł – atut podaży.
POLNORD	Notowania akcji rosną na rosnącym wolumenie – fala wzrostowa rozkręca się, a najbliższy opór to 10,89 zł.
WIRTUALNA	Notowania akcji rosną na rosnącym wolumenie – fala wzrostowa rozkręca się, a najbliższy opór to 55,90 zł.
WITTCHEN	Kurs akcji wybił się białym korpusem na rosnącym wolumenie powyżej średnioterminowego oporu na 20,08 zł.
ZUE	Ponowny test długoterminowego dołka na 5,90 zł.

Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



REDAN

Kurs akcji wyraźnie wzrósł powyżej ostatnich maksimum odbicia na 1,28 zł (biały korpus + wysoki wolumen), co daje kupującym szansę na kontynuację ruchu. Jednocześnie przełamana została linia długoterminowego trendu spadkowego.



ENEA

Rozkład zmian ceny i wolumenu z ostatnich 6 sesji wyraźnie wskazuje na popytowo rozgrywany scenariusz. Barierą pozostaje linia trendu spadkowego.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	listopad	8,7	7,8	7,2
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	styczeń	32,9	31,3	31,1
11:00	strefa euro	Sprzedż detaliczna w.d.a. r/r, %	listopad	2,8	2,4	0,2
Wtorek						
8:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	listopad	23,7	21,3	18,9
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	listopad	5,6	3,9	2,8
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	listopad	8,7	8,7	8,8
Środa						
2:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	grudzień	1,8	1,9	1,7
12:40	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	styczeń	1,5	1,5	1,5
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń	8,3		-1,6
14:30	USA	Ceny importu	grudzień	0,1	0,4	0,8
16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP				
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń	-4948,0	-3750,0	-7419,0
Czwartek						
10:00	Niemcy	PKB r/r, % szacunek	2017	2,2	2,3	1,9
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	listopad	3,2	3,1	3,9
13:30	strefa euro	Protokół z posiedzenia EBC	grudzień			
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	styczeń	261,0	245,0	250,0
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	grudzień	2,6	3,0	3,1
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	grudzień	-23,2	-26,0	-138,5
Piątek						
4:03	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	grudzień	54,7	37,0	39,0
4:03	Chiny	Import r/r, %	grudzień	4,5	15,1	17,6
4:03	Chiny	Eksport r/r, %	grudzień	10,9	10,8	11,5
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	grudzień		1,7	1,7
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	grudzień		2,1	2,2
14:30	USA	Sprzedż detaliczna m/m, %	grudzień		0,5	0,8

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	65 379,9	0,8	0,1	4,6	-0,2	2,6	21,9
WIG20	2 534,6	0,9	0,2	5,0	-0,1	3,0	25,3
MWIG40	4 911,5	0,5	-0,5	3,5	-1,1	1,3	11,6
SWIG80	15 007,6	0,7	0,9	5,0	1,2	2,8	3,8
WIG Banki	8 719,8	1,2	0,6	6,4	13,5	2,8	31,7
WIG Budownictwo	2 832,4	-0,5	-0,4	1,7	-6,9	0,5	-5,9
WIG Chemia	15 739,2	0,9	0,4	5,0	-3,5	2,9	1,7
WIG Deweloperzy	2 280,9	0,8	2,7	5,5	4,4	3,8	23,3
WIG Energetyka	3 108,4	0,9	-1,1	-2,5	-6,6	3,9	21,5
WIG Informatyka	2 110,5	0,1	2,7	5,2	1,1	3,4	-5,2
WIG Media	4 852,0	1,0	1,4	3,5	2,4	1,3	6,7
WIG Paliwa	7 183,6	1,0	0,2	2,4	-15,4	0,6	25,6
WIG Spożywczy	3 774,7	-0,2	0,0	2,7	4,2	4,1	-16,4
WIG Surowce	4 586,1	0,4	1,3	11,5	-4,6	4,3	15,0
WIG Telekomunikacja	745,8	0,3	-0,6	2,6	1,5	0,0	-0,2
WIG Ukraina	512,2	-0,1	-0,3	0,4	0,5	3,9	-12,9

Zródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 107,7	0,5	0,2	4,5	5,0	2,7	19,2
BUX	39 772,8	0,3	-0,6	4,6	2,6	1,0	20,6
XU100	114 718,8	1,0	-1,6	5,2	8,3	-0,5	41,8
FTSE100	7 762,9	0,2	0,5	3,5	2,7	1,0	6,5
DAX	13 202,9	-0,6	-0,9	0,1	1,7	2,2	14,6
CAC40	5 488,6	-0,3	0,3	1,1	2,4	3,3	12,8
SMI	9 503,9	-0,2	-0,6	1,5	2,2	1,3	13,5
EuroStoxx50	3 595,2	-0,4	-0,3	-0,1	-0,3	2,6	9,4
S&P 500	2 767,6	0,7	0,9	3,9	8,5	3,5	21,9
DJIA	25 574,7	0,8	1,1	4,4	12,0	3,5	28,6
BOVESPA	79 365,4	1,5	0,4	7,5	3,5	3,9	24,1
Shanghai Composite	3 427,6	0,1	1,1	4,5	1,2	3,6	9,9
Nikkei225	23 653,8	-0,2	-0,3	3,4	12,9	3,9	23,6

Zródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,20	0,1	0,1	2,6	1,8	0,3	13,5
EUR-PLN	4,17	0,0	0,3	-1,0	-2,4	-0,3	-4,7
USD-PLN	3,46	-0,1	0,2	-3,5	-4,2	-0,7	-16,0
CHF-PLN	3,54	-0,2	0,0	-2,0	-4,3	-0,8	-13,1

Zródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	195,2	0,2	0,9	6,4	6,5	0,7	0,1
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	63,4	-0,7	3,1	10,8	23,4	4,9	11,0
Złoto (USD/oz)	1 329,3	0,5	0,7	6,8	2,7	2,0	11,2
Srebro (USD/oz)	17,1	0,8	-0,5	8,9	-0,7	1,1	2,1
Miedź LME (USD/t)	7 102,8	-0,1	0,3	7,1	5,1	-1,4	24,8

Zródło: Bloomberg

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

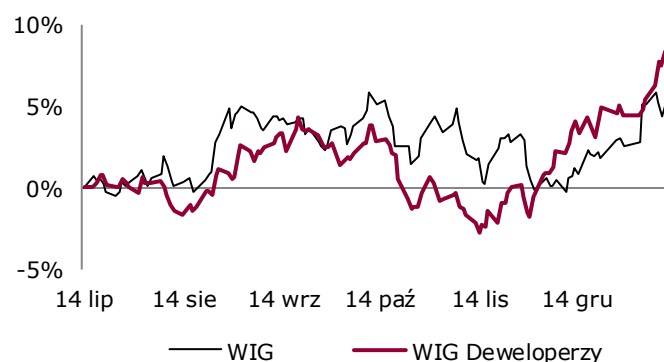
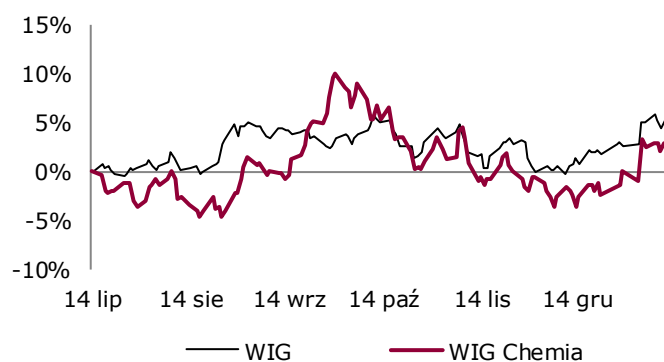
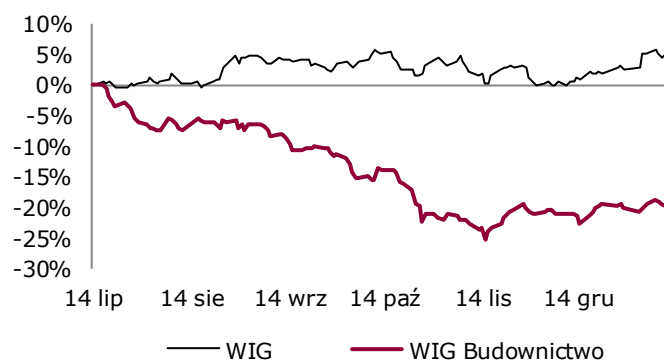
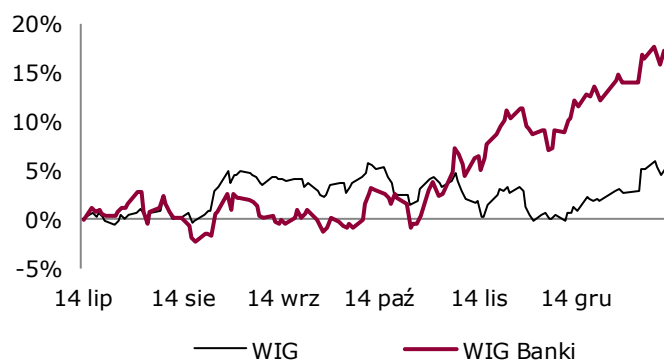
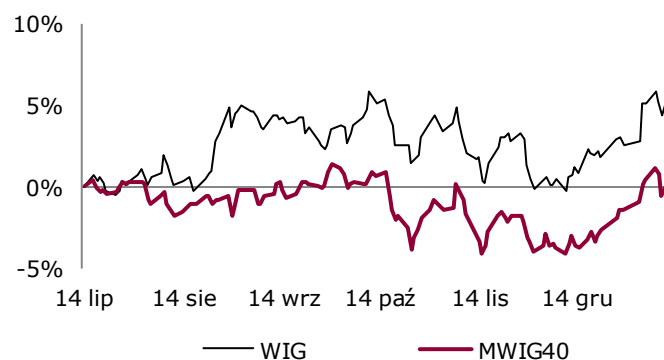
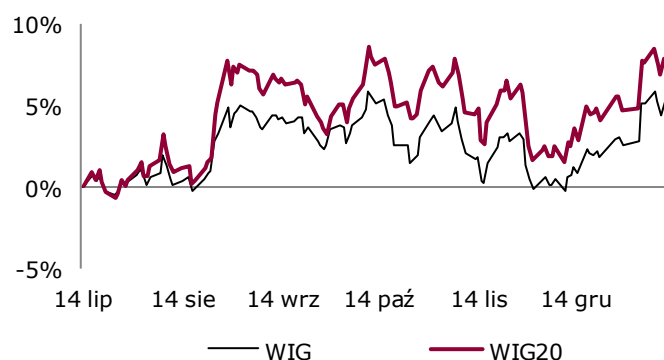
Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych – w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy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

Raport Rynek Akcji

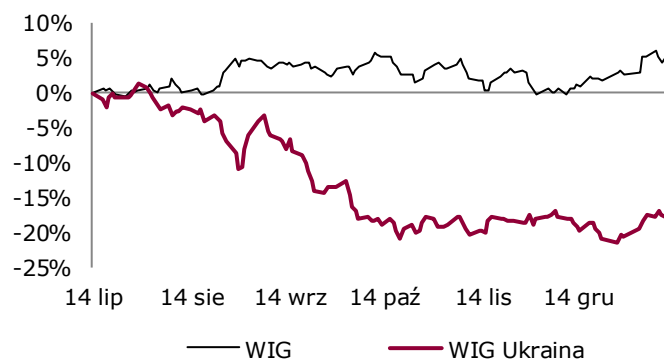
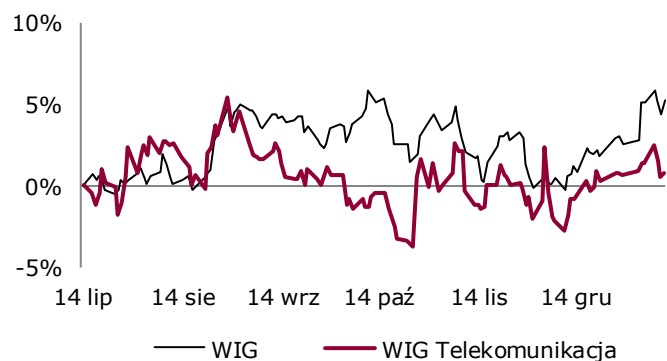
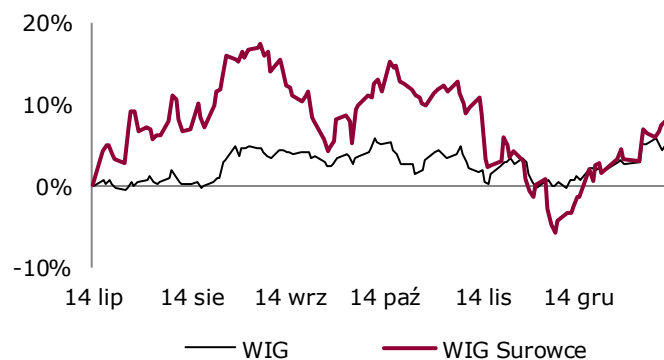
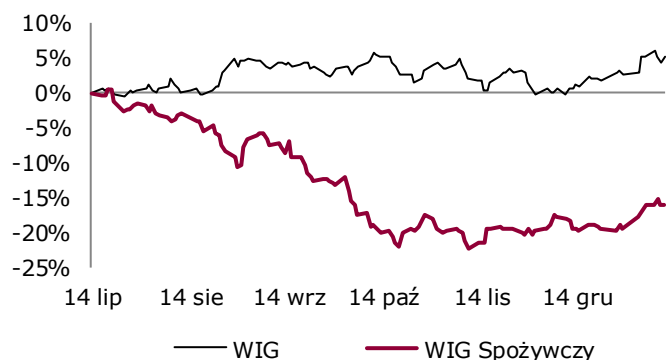
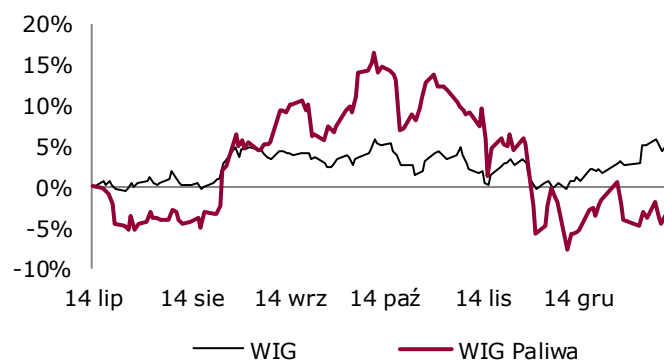
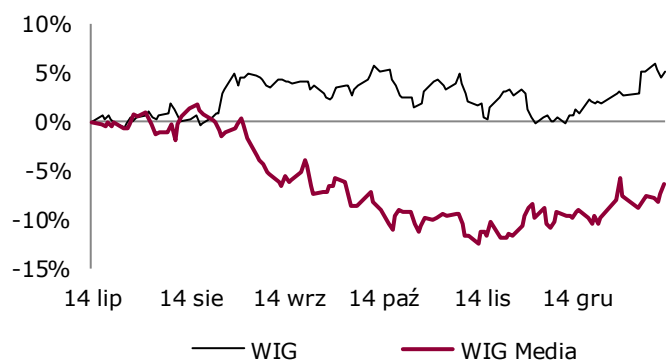
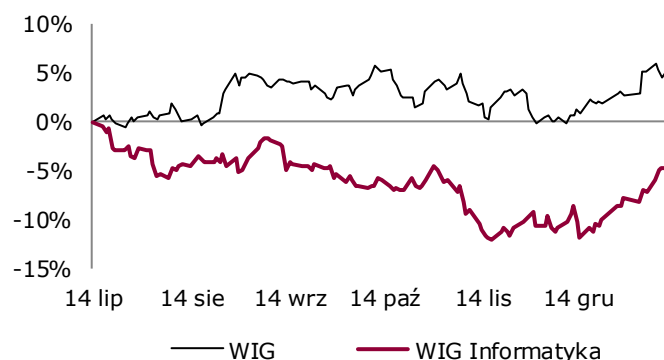
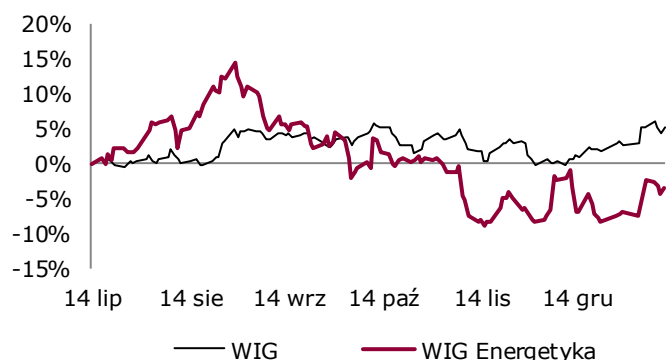
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,72	0	0	0	-1	0	-1
WIBOR 6M (%)	1,81	0	0	0	0	0	0
EURIBOR 3M (%)	-0,33	0	0	0	0	0	-1
EURIBOR 6M (%)	-0,27	0	0	0	0	0	-4
USD LIBOR 3M (%)	1,71	0	1	16	35	1	69
USD LIBOR 6M (%)	1,87	1	1	14	35	3	54
Polska 10YT (%)	3,35	1	13	14	-7	5	-21
Niemcy 10YT (%)	0,58	4	14	29	12	15	25
USA 10YT (%)	2,54	1	7	14	23	14	18

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		
			2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BZWBK	406,00	40 329	2,0	1,9	1,7	0,0	0,0	0,0	16,9	17,6	15,6
GETIN NOBLE BANK	1,76	1 587	0,3	0,3	0,3	-	-	-	-	-	63,7
HANDLOWY	82,20	10 740	1,6	1,6	1,5	0,1	0,1	0,1	17,9	20,3	16,8
INGBSK	217,50	28 297	2,7	2,4	2,1	0,0	-	0,0	22,6	19,7	17,1
MBANK SA	489,20	20 699	1,6	1,4	1,3	-	-	-	16,9	18,3	15,6
MILLENNIUM	9,30	11 282	1,6	1,5	1,3	-	-	-	16,1	16,6	14,7
PEKAO	133,00	34 909	1,5	1,5	1,5	0,1	0,1	0,1	15,3	17,2	15,1
PKO BP	45,50	56 875	1,7	1,6	1,5	-	0,0	0,0	19,8	18,6	16,4
Ubezpieczyciele											
PZU	45,15	38 988	3,0	2,5	2,3	0,0	0,0	0,1	16,1	13,6	12,2
Paliwa											
LOTOS	56,90	10 519	0,7	0,6	0,6	4,9	5,0	5,2	10,4	6,7	9,7
PKN ORLEN	107,05	45 786	0,7	0,6	0,6	6,0	5,3	6,2	8,0	7,4	9,5
PGNIG	6,30	36 403	1,2	1,1	1,1	6,8	5,5	5,1	15,5	10,7	10,4
Górnictwo i metale											
BOGDANKA	69,70	2 371	1,5	1,5	1,4	4,3	4,0	3,9	13,0	11,6	9,4
JSW	104,60	12 281	1,5	1,2	1,2	9,5	2,8	3,5	2791,2	5,4	7,6
KGHM	114,30	22 860	1,6	1,5	1,4	10,4	5,5	4,8	-	9,5	7,4
Energetyka											
ENEA	12,20	5 386	1,1	1,1	1,1	5,7	5,0	4,4	6,3	5,3	5,2
ENERGASA	12,50	5 176	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PGE SA	12,70	23 746	1,1	1,2	1,1	4,7	4,0	4,1	9,3	7,4	8,2
TAURONPE	3,21	5 626	0,9	0,9	0,9	6,3	4,4	4,5	15,2	4,4	5,1
Chemia											
GRUPA A ZOTY SA	73,00	7 241	1,0	1,0	0,9	9,2	7,6	7,2	19,3	14,4	14,2
CIECH	56,00	2 951	1,3	1,3	1,3	5,0	5,8	6,4	5,0	7,8	9,4
POLICE	20,10	1 508	0,8	0,8	0,8	10,4	7,2	7,2	21,6	10,6	10,6
PULAWY	163,50	3 125	0,9	0,8	0,8	5,8	5,7	5,5	11,6	11,2	10,6
SYNTHOS	4,90	6 484	1,8	1,2	1,3	12,7	9,5	9,7	25,3	13,4	13,7
Telekomunikacja											
NETIA	5,29	1 844	1,0	1,1	1,1	3,7	4,1	4,4	56,4	42,8	52,0
ORANGE POLSKA SA	6,05	7 940	1,2	1,2	1,2	9,9	4,7	4,6	-	117,1	78,0
Budownictwo											
BUDIMEX	204,50	5 221	0,8	0,7	0,6	8,1	7,3	8,3	12,7	11,5	13,2
ELBUDOWA	81,40	386	0,4	0,5	0,4	5,2	5,7	6,3	7,0	8,3	9,5
ERBUD	23,10	296	0,2	0,2	0,2	7,1	8,0	7,8	8,4	12,8	12,2
TRAKCJA SA	7,28	374	0,5	0,5	0,4	6,8	10,3	9,1	6,6	15,1	11,8
ULMA	63,50	334	2,1	1,9	1,7	6,0	5,2	4,6	25,9	19,6	12,8
UNIBEP	9,70	340	0,3	0,3	0,3	9,6	9,1	8,2	10,7	10,8	10,1
Deweloperzy											
DOMDEV	86,80	2 159	1,9	1,6	1,3	13,4	9,3	7,6	17,2	11,7	9,5
GTC	10,00	4 703	15,1	14,7	12,8	11,8	11,0	12,6	29,5	51,5	53,4
POLNORD	10,10	330	3,5	2,3	1,9	-	61,7	27,2	-	42,5	17,1
Media											
AGORA	13,70	653	0,7	0,7	0,7	7,0	6,5	6,5	-	64,2	49,5
CYFRPLSAT	23,76	15 196	2,8	2,7	2,7	7,4	7,4	7,3	14,9	14,1	12,4

Raport Rynek Akcji

	Cena (zł)	MC (mln zł)	EV/S (P/BV*)			EV/EBITDA (DY*)			P/E		
			2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
IT											
ASSECOPOL	46,64	3 871	0,5	0,5	0,5	4,8	4,6	4,6	7,1	12,1	14,0
COMARCH	189,50	1 541	1,3	1,3	1,2	8,3	10,5	8,5	20,4	24,1	18,7
SYGNITY	2,99	36	0,1	-	-	3,0	-	-	-	-	-
Dystrybutorzy IT											
ABPL	29,30	474	0,1	0,1	0,1	5,5	5,6	5,6	7,0	7,5	7,3
ABCDATA	2,11	264	0,1	0,1	0,1	8,5	6,8	6,3	15,4	9,4	8,0
ACTION	3,46	59	0,0	0,0	0,1	-	17,2	-	-	-	-
Przemysł											
APATOR	29,50	977	1,2	1,2	1,2	9,9	8,4	7,8	15,8	15,4	13,7
BORYSZEW	9,19	2 206	0,7	0,6	0,6	10,3	7,8	7,4	11,6	10,4	10,1
FAMUR	6,00	3 357	2,4	2,9	3,3	14,5	11,7	7,5	35,8	33,9	17,3
FORTE	52,00	1 244	2,0	2,0	1,8	13,4	15,6	12,8	11,3	14,3	12,3
PFLEIDERER GROUP	34,00	2 200	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IMPEXMET	4,31	862	0,5	0,5	0,5	6,7	6,3	5,6	6,5	6,2	5,6
KOPEX	3,94	293	0,8	-	-	-	-	-	-	-	-
KETY	411,00	3 913	1,9	1,6	1,5	10,8	9,7	8,9	14,1	15,8	15,2
PAGED	#N/A/N/A	-	1,4	1,2	1,2	8,9	7,3	6,9	-	-	-
Handel											
AMREST HOLDINGS	402,00	8 528	2,1	1,7	1,3	16,6	14,3	11,2	44,7	44,2	31,3
CCC SA	296,80	12 217	3,8	2,9	2,3	64,3	54,8	39,3	38,7	37,2	27,4
EMPERIA	99,40	1 227	0,5	0,5	0,5	9,1	9,8	8,9	24,3	29,0	25,6
EUROCASH	26,00	3 618	0,3	0,3	0,2	13,3	16,5	12,2	19,0	41,1	18,5
LPP	9440,00	17 487	2,5	2,2	1,9	30,7	17,7	14,9	100,1	40,0	31,8
Leki i dystryb. farm.											
MABION	115,00	1 357	-	24,3	5,2	-	-	7,9	-	-	15,3
NEUCA	277,50	1 298	0,2	0,2	0,2	8,7	9,9	9,4	11,7	13,5	13,4
SELVITA SA	61,50	847	-	-	-	-	-	-	-	-	-

*/dla banków i ubezpieczycieli

Źródło: Bloomberg

Biuro Maklerskie Alior Bank

ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Strateg rynków finansowych

Agata Filipowicz-Rybicka	Makler Papierów Wartościowych	12 682 64 23	Agata.Filipowicz-Rybicka@alior.pl
--------------------------	-------------------------------	--------------	-----------------------------------

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	22 555 22 25	Marcin.Brendota@alior.pl
Paweł Szewczyk	Ekspert ds. analiz, Doradca Inwestycyjny	22 555 22 25	Pawel.Szewczyk@alior.pl
Tomasz Kolarz	Ekspert ds. analiz	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: 1 292 636 240 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 Ministra Finansów z 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców, 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 Paulo, 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