

Raport Rynek Akcji



wtorek, 13 lutego 2018, 08:43

Sytuacja rynkowa

Bieżący tydzień rozpoczął się od odbierania zeszłotygodniowych strat przez większość światowych rynków akcji, taka sytuacja miała miejsce także na rynku krajowym, gdzie WIG wzrósł o ponad 1%, przy niewielkiej zmienności w trakcie sesji (rynek otworzył się luką i zbliżone poziomy zostały utrzymane do końca), a także przy niewielkich obrotach (ok. 629 mln zł, najmniej od 15 stycznia br.). Na rynku amerykańskim także solidne zwyżki (S&P500: +1,39%), co buduje dziś pozytywny sentyment na rynkach azjatyckich (wyjątkiem Japonia, z uwagi na umacniającego się jena).

Po zamknięciu wczorajszej sesji PGE przekazało wstępne, szacunkowe, wybrane wyniki finansowe za 2017 r. W samym IV kw. 2017 r. skonsolidowana EBITDA wyniosła 1,493 mld zł, co stanowi spadek o 42% r/r (vs. wzrost o 3% r/r za okres całego 2017 r.), przy czym EBITDA powtarzalna (po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych) wyniosła w IV kw., wg informacji spółki, 1,604 mld zł, co stanowi spadek w porównaniu z powtarzalną EBITDA sprzed roku o 8% (vs. wzrost o 6% r/r za cały 2017 r.). Spółka wskazuje w prezentacji, że na niższą w ujęciu r/r powtarzalną EBITDA w IV kw. 2017 r. wpływ miał niższy wolumen produkcji energii z węgla brunatnego, niższa średnia zrealizowana cena sprzedaży energii oraz większy koszt zakupu paliw.

Kalendarium na dziś jest, podobnie jak na wczoraj, względnie ubogie, uwagę zwracać może jednak publikacja inflacji konsumendckiej w Wielkiej Brytanii oraz mający wpływ na notowania surowca cotygodniowy odczyt o zmianie zapasów ropy naftowej wg API. Wciąż atrakcyjnym przewidzianym jest na jutro (m.in. odczyty o dynamice PKB w Polsce i strefie euro oraz inflacyjne w Stanach Zjednoczonych; ze spółek jutro wstępne wyniki finansowe za 2017 r. przedstawić ma Bank Handlowy). /Paweł Szewczyk/

WIG w układzie dziennym



Created with AmiBroker - advanced charting and technical analysis software. <http://www.amibroker.com>

Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	12 282,8	1,4
CAC40	5 140,1	1,2
FTSE100	7 177,1	1,2
BUX	38 287,2	-0,1
S&P500	2 656,0	1,4
DJIA	24 601,3	1,7
SHC*	3 189,7	1,1
NASDAQ	6 982,0	1,6
BOVESPA	80 898,7	-0,8
NIKKEI*	21 221,7	-0,8
HANG SENG*	29 938,9	1,6
XU100	114 821,6	1,1
RTS	1 206,2	1,7

* - Zmiana na godzinę 7:04

Indeksy Polskie

WIG	62 602,3	1,0
WIG20	2 414,4	1,3
MWIG40	4 745,7	0,4
SWIG80	14 518,5	1,0
NCINDEX	269,2	0,1

Waluty

USD/PLN	3,38	-0,2
EUR/PLN	4,17	0,0
EUR/USD	1,23	0,2

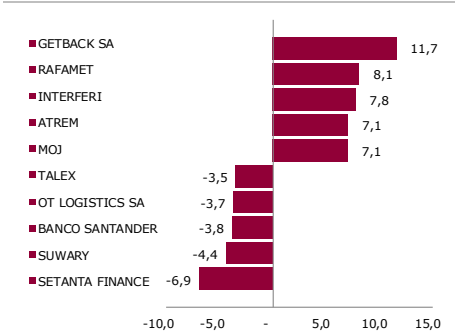
Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	3,56	-3
USA 10YT	2,84	-1

Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	59,6	0,5
Złoto (USD/oz)	1 326,7	0,3
Miedź (USD/t)	6 788,0	1,1

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

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

NWZA	BOS, COMP, HERKULES, HUBSTYLE, SFINKS
CNT	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 9 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez BFIP 11 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, Zbigniewa Jakubasa, Energopol - Warszawa S.A., Energopol - Trade S.A., Multico Sp. z o.o. i Wartico Invest sp. z o.o.

Wybrane komunikaty ze spółek

AC	Zarząd spółki AC postanowił rekomendować walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy z zysku za 2017 rok w wysokości 2,5 zł na akcję - podała spółka. Pozostała część zysku miałyby trafić na kapitał zapasowy spółki.
ASSECO	Izraelska spółka Sapiens z grupy Asseco, która specjalizuje się w rozwiązaniach informatycznych dla branży ubezpieczeniowej, prognozuje na 2018 rok wypracowanie 280-285 mln USD przychodów i marży operacyjnej na poziomie 12-13% - poinformowała spółka.
BIOMED	Biomed-Lublin podpisał z Biotonem umowę współpracy w zakresie sprzedaży i dystrybucji w Polsce Distreptazy - podał Biomed. Umowa obowiązywać ma do końca 2022 roku, jej łączna wartość szacowana jest na ok. 45 mln zł.
GRODNO	NWZ spółki Grodno upoważniło jej zarząd do emisji maksymalnie 10 mln akcji w ramach kapitału docelowego - poinformowała spółka.
GRUPA AZOTY	Spółki z grupy Azoty: z Tarnowa, Polic, Puław i Kędzierzyna podpisały umowę o współdziałaniu, na jej podstawie będą współpracować m.in. w obszarze handlu nawozami - poinformowała Grupa Azoty.
KOGENERACJA	Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja szacuje, że zysk netto jednostki dominującej w 2017 r. wyniósł ok. 131,1 mln zł, a EBITDA ok. 307,4 mln zł - podała spółka.
MONNARI	Monnari Trade szacuje, że w wyniku aktualizacji wartości nieruchomości wynik finansowy netto grupy zwiększył się o około 6 mln zł - poinformowała spółka.
MOSTALWAR	Mostostal Warszawa dokonał przeglądu sporów sądowych i arbitrażowych i postanowił skorygować kwoty uznane uprzednio za przychód. Szacuje, że korekta wpłynie na zmniejszenie kapitału własnego o 94,3 mln zł - podała spółka. Dodała, że wyniki za 2017 r. poprawi m.in. rozpoznanie przychodów z tytułu roszczeń.
PGE	PGE szacuje, że jej EBITDA w 2017 roku wyniosła 7.601 mln zł, a zysk netto jednostki dominującej 2.641 mln zł - podała spółka w komunikacie. Analitycy ankietowani spodziewali się tymczasem 7,69 mld zł EBITDA i 3,47 mld zł zysku netto.

Przegląd prasy

CYFRPLSAT	Przemeblowanie w smartDOM Cyfrowego Polsatu. Grupa zmienia zasady działania programu rabatów. Orange już w ubiegłym roku pokazał, że promocje nie trwają wiecznie. /Rz/
SYGNITY	Za dwa tygodnie mija termin zawarcia porozumienia Sygnity z wierzycielami. - Niewykluczone, że zostanie przedłużony - sygnalizuje Piotr Wierzbicki z zarządu Sygnity. /Parkiet/

Sygnaly analizy technicznej

CYFRPLSAT	Próba obrony ważnego wsparcia na 22,61 zł.
ELBUDOWA	Wysoki biały korpus na średnim wolumenie, zapowiedzią kontry popytu?
GROCLIN	Kurs akcji przełamał średnioterminową linię oporu i próbuje rozpocząć odbicie.
GRUPA AZOTY	Test rejonu ważnego wsparcia w przedziale 60,71 – 62,81 zł na podwyższonym wolumenie, co jest atutem podażowym.
MONNARI	Formacja objęcia hossy na dołkach korekty (jednak bez wolumenu, przez co mniej wiarygodna).
RONSON	Formacja młota poparta wolumenem. Atut popytowy.
SOHODEV	Notowania akcji przełamały w cenach zamknięcia (ale bez specjalnego wolumenu, co osłabia wymowę spadków) ważne wsparcie na 1,78 zł, kolejne to poziom 1,57 zł.

Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



TORPOL

Notowania akcji po raz trzeci odbijają od dna spadków na 7,07 zł. Na wykresie pojawiła się biała świeca na skokowo rosnącym wolumenie, poprzedzona luką cenową, co oznacza wchodzenie popytu do gry.



KRUK

Świeca przypominająca wyglądem formację młota przy lokalnym dołku na 202,40 zł dająca szansę na utworzenie się podwójnego dna. Ważne wsparcie znajduje się na 191 zł, natomiast wyzwaniem dla popytu jest poziom 226,50 zł stanowiący przełamane wsparcie, które obecnie pełni rolę pierwszego oporu.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	styczeń	49,2	51,0	-23,2
Wtorek						
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	grudzień		-425,0	233,0
Środa						
0:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	Q4		1,0	2,5
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	styczeń		1,6	1,7
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., %	Q4		2,2	2,3
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	styczeń		1,4	1,6
9:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Weidmann)				
10:00	Polska	PKB n.s.a., %	Q4		5,2	4,9
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	grudzień		4,2	3,2
11:00	strefa euro	PKB s.a., %	Q4		2,7	2,7
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	luty			0,7
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	styczeń		1,7	1,8
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	styczeń		1,9	2,1
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	styczeń		0,2	0,4
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	luty		3000,0	1895,0
Czwartek						
	Chiny	Nowy Rok Księżycowy - dzień wolny				
5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	grudzień			3,6
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	styczeń		1,8	2,5
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	grudzień		27,0	26,3
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	luty		228,0	221,0
14:30	USA	Indeks NY Empire State	luty		17,9	17,7
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	luty		21,5	22,2
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	styczeń		2,4	2,6
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	styczeń		0,2	0,9
Piątek						
	Chiny	Nowy Rok Księżycowy - dzień wolny				
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	styczeń		3,4	4,6
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	styczeń		6,9	7,3
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	styczeń		1300,0	1300,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	styczeń		1235,0	1192,0
14:30	USA	Ceny importu	styczeń		0,6	0,1
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	luty		95,3	95,7

s.a. (*seasonally adjusted*) – dane wyrównane sezonowo

n.s.a. (*non-seasonally adjusted*) – dane nie wyrównane sezonowo

w.d.a. (*working-day adjusted*) – dane skorygowane o liczbę dni roboczych w okresie

wst. - odczyt wstępny

rew. - odczyt zrewidowany

fin. - odczyt finalny

Raport Rynek Akcji

Statystyki rynkowe

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	62 602,3	1,0	1,0	-4,4	-0,9	-1,8	8,2
WIG20	2 414,4	1,3	1,3	-4,9	-1,6	-1,9	10,8
MWIG40	4 745,7	0,4	0,4	-3,3	-0,7	-2,1	-1,3
SWIG80	14 518,5	1,0	1,0	-3,5	5,6	-0,5	-6,3
WIG Banki	8 493,9	1,4	1,4	-2,6	7,5	0,1	15,9
WIG Budownictwo	2 739,0	0,6	0,6	-3,0	1,9	-2,8	-17,6
WIG Chemia	14 491,7	-1,9	-1,9	-8,2	-4,3	-5,3	-13,1
WIG Deweloperzy	2 224,0	0,0	0,0	-2,0	7,9	1,2	15,3
WIG Energetyka	2 740,3	-0,4	-0,4	-11,1	-7,2	-8,4	-4,5
WIG Informatyka	2 006,1	1,0	1,0	-5,1	1,3	-1,7	-13,7
WIG Media	4 932,3	0,7	0,7	2,8	8,9	2,9	-1,1
WIG Paliwa	6 666,2	1,9	1,9	-7,6	-16,7	-6,6	14,7
WIG Spożywczy	3 732,9	1,5	1,5	-1,1	5,7	2,9	-22,2
WIG Surowce	4 240,1	1,7	1,7	-7,9	-10,1	-3,5	-8,4
WIG Telekomunikacja	708,4	0,7	0,7	-5,0	-3,1	-5,0	-2,7
WIG Ukraina	506,2	1,5	1,5	-1,2	1,3	2,7	-19,9

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 110,5	0,4	0,4	0,2	4,5	3,0	14,2
BUX	38 287,2	-0,1	-0,1	-4,0	-2,5	-2,8	14,8
XU100	114 821,6	1,1	1,1	0,2	5,5	-0,4	29,6
FTSE100	7 177,1	1,2	1,2	-7,7	-3,2	-6,6	-1,4
DAX	12 282,8	1,4	1,4	-7,3	-6,1	-4,9	4,3
CAC40	5 140,1	1,2	1,2	-6,8	-3,8	-3,2	5,2
SMI	8 822,2	1,6	1,6	-7,6	-3,7	-6,0	4,2
EuroStoxx50	3 368,3	1,3	1,3	-6,8	-5,8	-3,9	1,9
S&P 500	2 656,0	1,4	1,4	-4,7	2,8	-0,7	14,1
DJIA	24 601,3	1,7	1,7	-4,7	5,0	-0,5	20,5
BOVESPA	80 898,7	-0,8	0,0	2,0	12,1	5,9	22,3
Shanghai Composite	3 189,7	1,1	1,9	-7,0	-7,5	-3,6	-0,8
Nikkei225	21 221,7	-0,8	-0,8	-10,3	-6,4	-6,8	9,5

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,23	0,2	0,5	0,4	5,6	2,6	16,2
EUR-PLN	4,17	0,0	-0,5	-0,1	-1,6	-0,2	-3,3
USD-PLN	3,38	-0,2	-1,0	-0,6	-6,8	-2,9	-16,9
CHF-PLN	3,61	0,0	-0,8	2,2	-0,9	1,1	-10,7

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	189,1	0,3	0,3	-3,6	-1,2	-2,5	-1,5
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	59,6	0,5	0,7	-7,2	4,1	-1,4	7,9
Złoto (USD/oz)	1 326,7	0,3	0,8	-1,0	3,8	1,8	8,3
Srebro (USD/oz)	16,7	0,6	1,7	-4,1	-2,4	-1,7	-6,6
Miedź LME (USD/t)	6 788,0	1,1	1,1	-4,0	0,5	-5,8	11,6

Źródło: Bloomberg

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

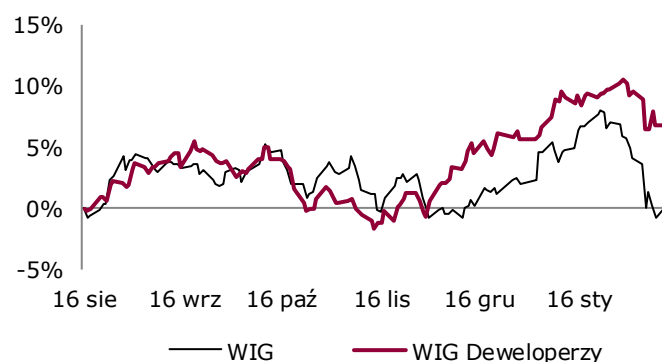
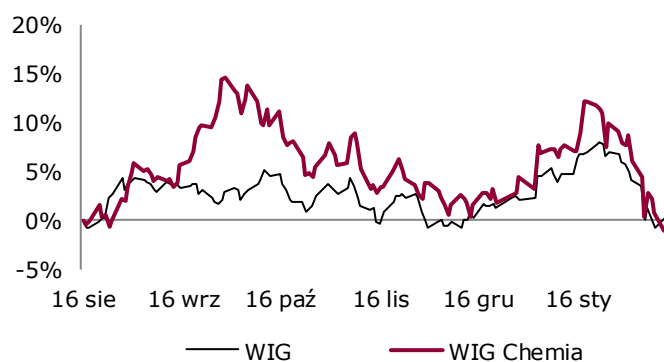
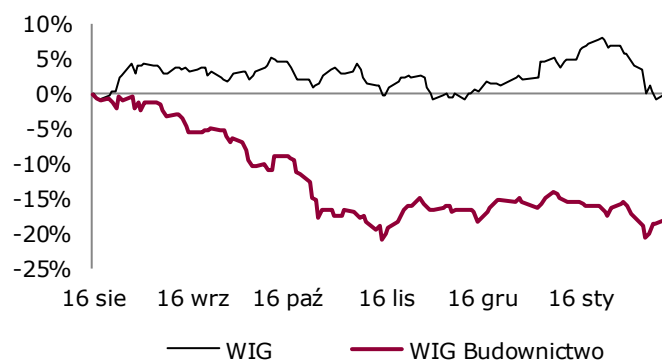
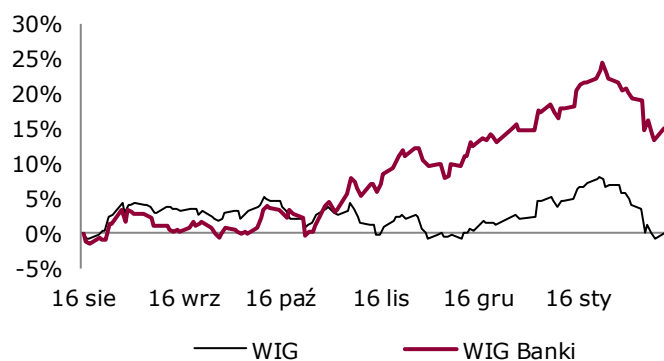
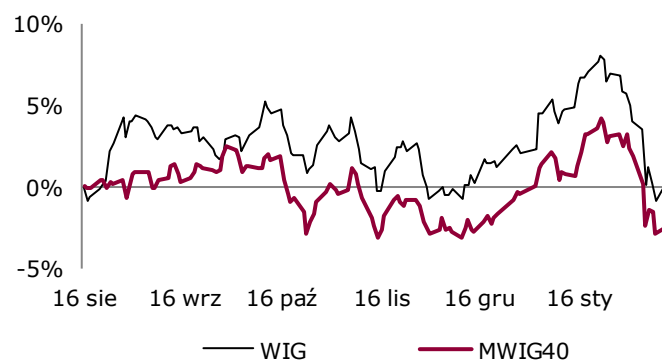
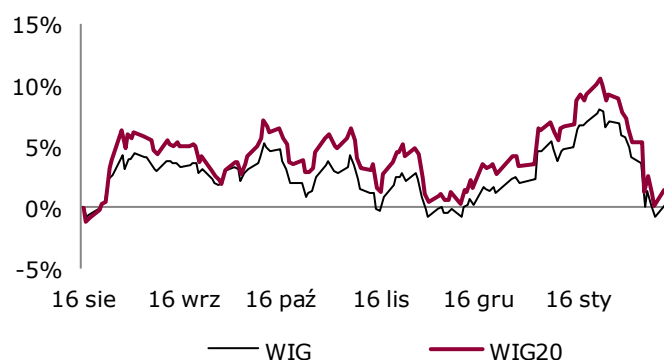
Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych – w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy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

Raport Rynek Akcji

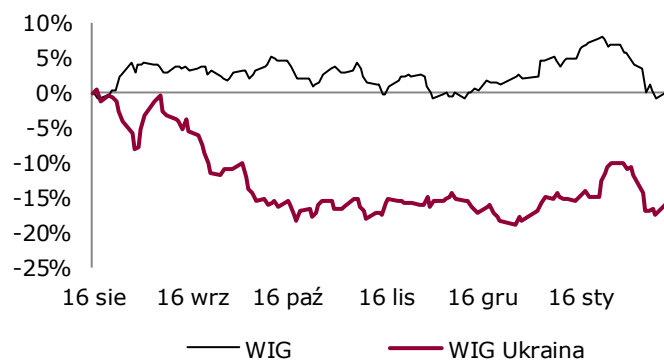
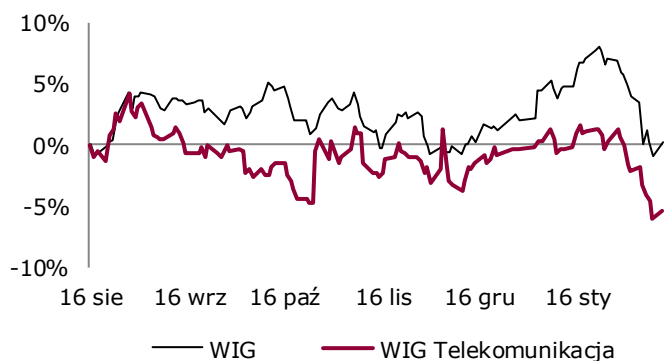
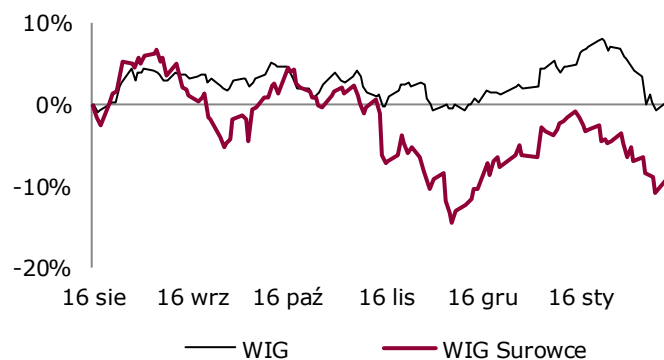
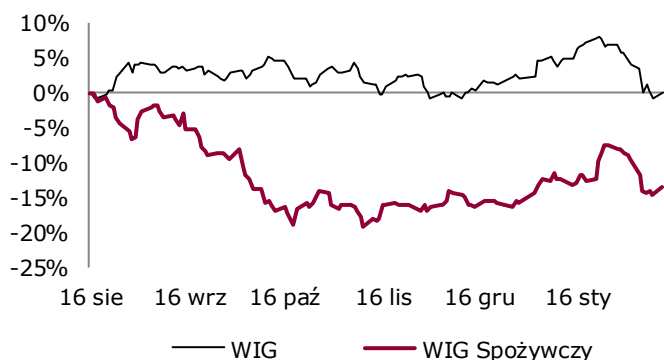
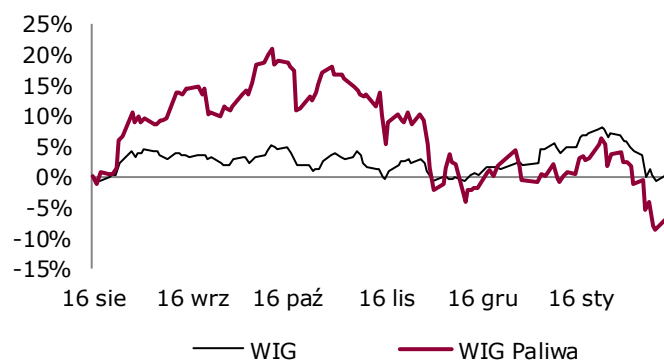
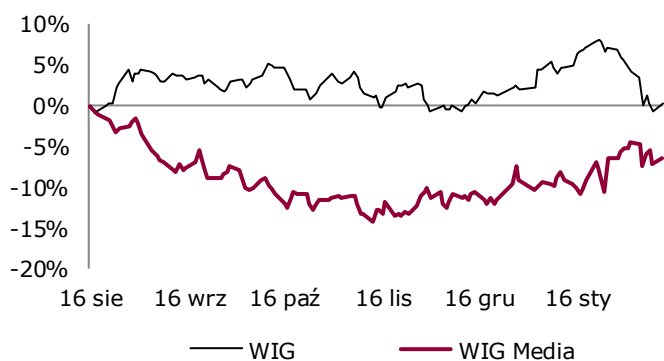
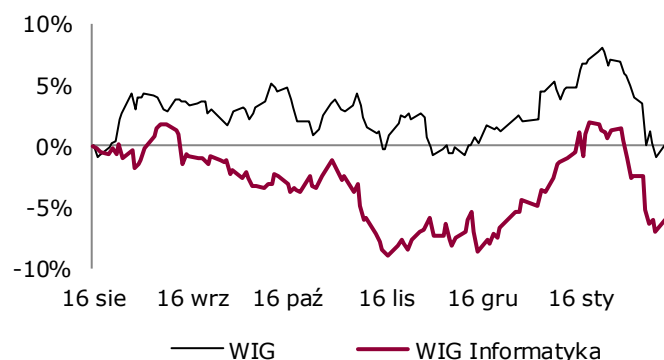
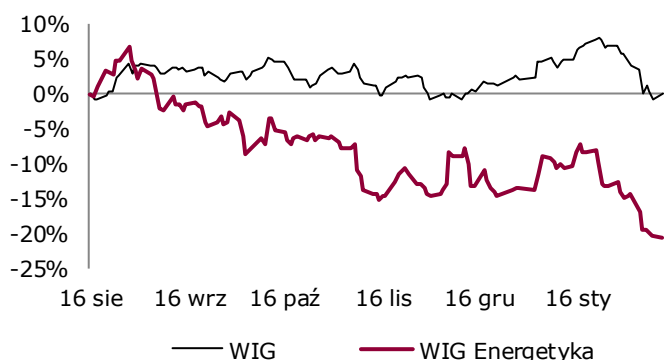
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,72	0	0	0	-1	0	-1
WIBOR 6M (%)	1,81	0	0	0	0	0	0
EURIBOR 3M (%)	-0,33	0	0	0	0	0	0
EURIBOR 6M (%)	-0,28	0	0	-1	0	-1	-4
USD LIBOR 3M (%)	1,82	1	3	12	41	13	79
USD LIBOR 6M (%)	2,04	1	5	17	43	20	70
Polska 10YT (%)	3,56	-3	-3	24	19	26	-28
Niemcy 10YT (%)	0,76	1	1	18	35	33	44
USA 10YT (%)	2,84	-1	-1	30	44	44	41

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	403,00	40 031	1,8	1,7	1,6	0,0	-	0,0	15,9	15,8	13,5
GETIN NOBLE BANK	1,61	1 452	0,3	0,3	0,3	-	-	-	-	-	162,5
HANDLOWY	80,30	10 492	1,5	1,5	1,5	0,1	0,1	0,1	17,4	19,8	16,6
INGBSK	202,00	26 280	2,2	2,0	1,9	-	-	0,0	18,7	16,1	13,8
MBANK SA	485,00	20 521	1,4	1,3	1,2	-	0,0	0,0	18,7	15,9	13,6
MILLENNIUM	9,08	11 015	1,4	1,3	1,2	-	-	0,0	16,2	14,3	11,9
PEKAO	130,50	34 252	1,5	1,5	1,5	0,1	0,1	0,1	15,0	16,6	14,9
PKOBP	43,39	54 238	1,7	1,5	1,4	-	0,0	0,0	18,9	17,6	15,5
Ubezpieczyciele											
PZU	44,10	38 081	2,9	2,6	2,4	0,0	0,0	0,1	15,8	13,3	11,9
Paliwa											
LOTOS	57,30	10 593	0,7	0,6	0,6	4,9	5,1	5,4	10,4	7,0	9,9
PKN ORLEN	95,04	40 649	0,5	0,5	0,5	4,5	6,0	6,0	5,7	9,2	9,4
PGNIG	6,35	36 692	1,2	1,2	1,1	6,8	5,7	5,2	15,6	11,3	10,2
Górnictwo i metale											
BOGDANKA	64,50	2 194	1,5	1,5	1,4	4,3	4,0	3,9	12,1	10,2	8,9
JSW	100,00	11 741	1,5	1,1	1,2	9,5	2,7	3,3	2668,4	5,1	6,7
KGHM	104,35	20 870	1,6	1,5	1,4	10,4	5,4	4,7	-	8,7	6,6
Energetyka											
ENEA	10,33	4 560	1,1	1,1	1,0	5,7	5,0	4,4	5,4	4,4	4,5
ENERGASA	11,90	4 927	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PGE SA	10,96	20 493	1,1	1,2	1,2	4,7	4,0	4,2	8,0	6,6	7,2
TAURONPE	2,78	4 872	0,9	0,9	0,9	6,3	4,4	4,5	13,2	3,9	4,5
Chemia											
GRUPA A ZOTY SA	62,70	6 220	1,0	1,0	0,9	9,2	7,5	7,3	16,6	12,3	12,4
CIECH	58,50	3 083	1,3	1,2	1,3	5,0	5,7	6,4	5,2	7,9	9,7
POLICE	19,80	1 485	0,8	0,8	0,8	10,4	7,2	7,2	21,3	9,6	10,5
PULAWY	153,00	2 925	0,9	0,8	0,8	5,8	5,8	5,7	10,8	10,8	10,0
SYNTHOS	4,89	6 471	1,8	1,2	1,3	12,7	9,5	9,7	25,3	13,4	13,6
Telekomunikacja											
NETIA	5,23	1 823	1,0	1,1	1,1	3,7	4,1	4,4	55,8	38,2	53,7
ORANGE POLSKA SA	5,72	7 507	1,2	1,3	1,2	9,9	4,9	4,5	-	197,3	66,0
Budownictwo											
BUDIMEX	195,00	4 978	0,8	0,7	0,6	8,1	7,2	8,5	12,1	10,8	13,1
ELBUDOWA	85,60	406	0,4	0,5	0,4	5,2	5,8	6,3	7,4	9,1	10,0
ERBUD	20,70	265	0,2	0,2	0,2	7,1	8,0	7,8	7,5	11,5	11,0
TRAKCJA SA	6,90	355	0,5	0,5	0,4	6,8	10,0	9,3	6,3	13,5	11,7
ULMA	60,50	318	2,1	1,9	1,7	6,0	5,2	4,6	24,7	18,7	12,2
UNIBEP	8,80	309	0,3	0,3	0,3	9,6	9,1	8,2	9,7	9,8	9,1
Deweloperzy											
DOMDEV	83,80	2 084	1,9	1,6	1,3	13,4	9,3	7,5	16,6	11,3	9,1
GTC	9,08	4 270	15,1	14,7	12,7	11,8	10,9	12,7	26,8	41,8	48,7
POLNORD	9,87	323	3,5	2,3	2,0	-	52,4	28,1	-	75,0	19,0
Media											
AGORA	14,65	698	0,7	0,7	0,7	7,0	6,4	6,4	-	128,6	42,8
CYFRPLSAT	23,08	14 761	2,8	2,7	2,6	7,4	7,4	7,3	14,5	13,5	12,0

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	44,32	3 679	0,5	0,5	0,5	4,8	4,6	4,6	6,8	10,0	13,5
COMARCH	167,50	1 362	1,3	1,3	1,2	8,3	11,0	8,8	18,0	21,1	17,4
SYGNITY	2,91	35	0,2	-	-	-	-	-	-	-	-
Dystrybutorzy IT											
ABPL	29,00	469	0,1	0,1	0,1	5,5	5,6	5,4	6,9	7,4	6,9
ABCDATA	2,05	257	0,1	0,1	0,1	8,5	6,8	6,3	14,9	9,1	7,8
ACTION	3,24	55	0,0	0,0	0,1	-	17,2	-	-	-	-
Przemysł											
APATOR	25,30	838	1,2	1,2	1,2	9,9	8,5	7,8	13,6	13,3	11,7
BORYSZEW	9,54	2 290	0,7	0,6	0,6	10,3	7,9	7,4	12,0	10,3	10,8
FAMUR	6,10	3 413	2,4	2,9	3,3	14,5	11,8	8,1	36,4	39,3	20,4
FORTE	50,10	1 199	2,0	2,0	1,8	13,4	16,7	13,1	10,9	15,2	12,0
PFLEIDERER GROUP	37,00	2 394	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IMPEXMET	4,29	858	0,5	0,5	0,5	6,7	6,3	5,6	6,5	6,4	5,6
KOPEX	3,95	294	0,8	-	-	-	-	-	-	-	-
KETY	377,00	3 590	1,9	1,6	1,5	10,8	9,7	8,9	12,9	14,5	13,8
ALUMETALSA	55,30	856	0,8	0,7	0,6	9,0	10,9	9,4	9,5	13,7	11,5
Handel											
AMREST HOLDINGS	420,00	8 910	2,1	1,7	1,3	16,6	14,4	11,3	46,7	45,8	32,1
CCCSA	265,80	10 941	3,8	2,9	2,3	64,3	54,8	39,3	34,7	33,9	24,4
EMPERIA	99,60	1 229	0,5	0,5	0,5	9,1	9,8	8,9	24,3	29,1	25,6
EUROCASH	25,77	3 586	0,3	0,3	0,2	13,3	16,6	12,3	18,9	44,2	18,6
LPP	9315,00	17 255	2,5	2,2	1,9	30,7	17,4	14,8	98,7	39,3	31,0
Leki i dystryb. farm.											
MABION	112,00	1 322	-	24,3	8,5	-	-	13,7	-	-	25,3
NEUCA	250,50	1 172	0,2	0,2	0,2	8,7	9,9	9,4	10,5	12,2	12,1
SELVITA SA	56,80	782	-	-	-	-	-	-	-	-	-

*/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: 1 292 788 410 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