

Raport Rynek Akcji



środa, 16 maja 2018, 08:57

Sytuacja rynkowa

Po poniedziałkowym zatrzymaniu zeszytygodniowych wzrostów na WIG i WIG20, wtorek przyniósł już realizację zysków, co odczuły spółki z WIG20 i mWIG40 – indeksy te zanotowały zniżkę, odpowiednio, 1,9% i 1,8%. Sentymentu nie wspierał lepszy od oczekiwań wstępny odczyt krajowej dynamiki PKB za I kw. 2018 r., który wskazał na przyspieszenie rocznej dynamiki względem IV kw. 2017 r. (+5,1% rdr vs. +4,9% rdr w IV kw.), przy oczekiwaniach lekkiego spowolnienia (konsensus zakładał +4,8% rdr). Otoczenie zewnętrzne sprzyjało bowiem scenariuszowi realizacji zysków – spadki kontraktów na indeksy amerykańskie zwiastowały słabą sesję na rynku kasowym, dodatkowo mocnemu osłabieniu zarówno do EUR jak i USD uległ złoty, po kilku dniach stabilizacji (EURPLN w okolicach poziomu 4,30, a USDPLN 3,63). Ponadto, generalnie umocnił się dolar, co nie sprzyjało rynkom wschodzącym (natomiast spadek EURUSD wsparł rynki eurolandu, które zanotowały neutralną sesję) oraz rosły rentowności obligacji (rentowności amerykańskich 10-letnich Treasuries na poziomach najwyższych od 2011 r.).

Od zamknięcia wczorajszej sesji raporty za I kw. br. przekazały m.in. Agora, Dino, KGHM, PGE, PZU, Vistula. JSW wstępnie oceniło wpływ wstrząsu w kopalni Zofiówka, na spodziewaną zmianę produkcji węgla – spółka wskazuje na ryzyko obniżenia produkcji węgla w roku bieżącym w maksymalnej wysokości 380 tys. ton. Stanowiłoby to ok. 2,6% wolumenu produkcji węgla przez całą Grupę JSW w 2017 r. (14,5 mln ton).

W kalendarium na dzisiejszą sesję uwagę zwraca m.in. finalny odczyt inflacyjny w strefie euro, a z perspektywy inwestorów krajowych kończące się posiedzenie RPP i decyzje ws. stóp procentowych. O ile nie oczekuje się zmian w ich poziomie, tak też rynek przyglądał się będzie retoryce banku centralnego. Kontrakty terminowe na główne indeksy zachodnioeuropejskie są dziś póki co na lekkich minusach. /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	12 970,0	-0,1
CAC40	5 553,2	0,2
FTSE100	7 723,0	0,2
BUX	37 663,8	-2,4
S&P500	2 711,5	-0,7
DJIA	24 706,4	-0,8
SHC*	3 185,1	-0,2
NASDAQ	7 351,6	-0,8
BOVESPA	85 130,4	-0,1
NIKKEI*	22 734,0	-0,4
HANG SENG*	31 105,7	-0,1
XU100	101 540,4	-1,8
RTS	1 178,8	-2,0

* - Zmiana na godzinę 7:17

Indeksy Polskie

WIG	59 724,0	-1,7
WIG20	2 276,5	-1,9
MWIG40	4 588,8	-1,8
SWIG80	14 080,1	0,1
NCINDEX	248,1	-1,0

Waluty

USD/PLN	3,63	0,1
EUR/PLN	4,30	0,1
EUR/USD	1,18	-0,1

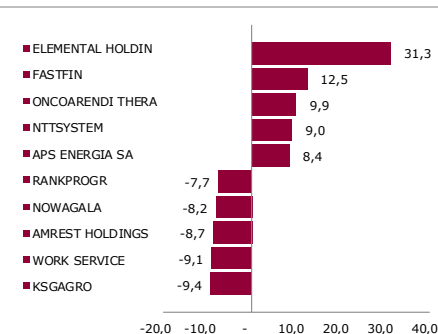
Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	3,29	5
USA 10YT	3,07	0

Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	71,1	-0,3
Złoto (USD/oz)	1 293,6	0,2
Miedź (USD/t)	6 769,5	-1,3

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	PGNIG
ZWZA	BZWBK, MIRACULUM
WITTCHEN	Wprowadzenie do obrotu na GPW 27.465 akcji zwykłych na okaziciela serii C

Wybrane komunikaty ze spółek

AB	AB widzi dla siebie szansę w konsolidacji rynku dystrybucji, ale jednocześnie rozważa inne formy wykorzystania środków, w tym np. skup akcji własnych – poinformowali na konferencji przedstawiciele spółki.
AGORA	1) Zarząd Agory postanowił rekomendować walnemu zgromadzeniu, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy łącznie 23,3 mln zł, czyli 0,50 zł na akcję - podała Agora. Wypłata dywidendy miałaby nastąpić z kapitału zapasowego utworzonego z zysku lat ubiegłych. 2) Agora szacuje, że wydatki na reklamę w Polsce wzrosły w pierwszym kwartale 2018 roku o 8% do 2,1 mld zł - podała spółka w raporcie kwartalnym. Agora podtrzymała jednocześnie prognozę wzrostu rynku reklamy o 2-4% w całym roku. 3) Grupa Agora odnotowała w pierwszym kwartale 2018 roku 36,3 mln zł zysku EBITDA, o 25,6% więcej niż przed rokiem. Wynik był zgodny z konsensusem PAP Biznes, podobnie jak przychody grupy, które wyniosły 278 mln zł i były o 7,6% niższe rok do roku.
ALIOR	KNF jednogłośnie wyraziła zgodę na powołanie Katarzyny Sułkowskiej na stanowisko prezesa Alior Banku - podał bank.
AMREST	AmRest nadal spodziewa się wzrostu marży EBITDA do 15% w średnim terminie - poinformowali podczas telekonferencji przedstawiciele spółki. Spółka planuje wydać w tym roku na inwestycje 240 mln euro i podtrzymuje plan otwarcia w 2018 roku ponad 300 nowych lokali.
ASBIS	Fundusze Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych zwiększyły zaangażowanie w Asbisie do 5,16% kapitału zakładowego i głosów na WZ - poinformowała spółka.
ATREM	Portfel zleceń grupy Atrem na 2018 rok wynosi 112,4 mln zł i jest niemal dwukrotnie wyższy niż przed rokiem - poinformowała spółka.
BENEFIT	Benefit Systems sprzedał w formie transakcji pakietowych 100 tys. akcji własnych, stanowiących ok. 3,74% kapitału zakładowego - podała spółka. Łączna cena za akcje wyniosła 103,5 mln zł.
BIOTON	Bioton zawarł z Yifan International Pharmaceutical umowę inwestycyjną dotyczącą sprzedaży wszystkich posiadanych przez Bioton akcji SciGen - poinformował Bioton. Łączna wartość transakcji wynosi 56,67 mln USD.
BUDIMEX	Oferta Budimeksu za 459,7 mln zł netto została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu przetargowym na budowę Muzeum Historii Polski w Warszawie - podała spółka.
CCC	1) Niezrealizowana sprzedaż grupy CCC w pierwszym kwartale przeniosła się na kwiecień, przenosi się też na maj - poinformował wiceprezes Marcin Czyczerski. Oceniał, że słabszy pierwszy kwartał jest do odrobienia w całym pierwszym półroczu. 2) CCC widzi istotny potencjał do wzrostu marży w perspektywie roku - powiedział wiceprezes spółki Marcin Czyczerski. 3) Grupa CCC miała w pierwszym kwartale 2018 roku 145,7 mln zł straty netto jednostki dominującej wobec 40,8 mln zł straty rok wcześniej - podała spółka w raporcie kwartalnym. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami spółki.
CAPITAL	Capital Partners skupi 4,5 mln akcji własnych. Akcjonariusze złożyli 384 oferty sprzedaży obejmujące łącznie 17.643.039 akcji spółki, a średnia stopa alokacji wyniesie 25,51% - poinformowała spółka.
DEBICA	Zarząd Firmy Oponiarskiej Dębica rekomenduje wypłatę 6,50 zł dywidendy na akcję z zysku za 2017 r. - poinformowała spółka.

Raport Rynek Akcji

DINOPL	Zysk netto grupy Dino Polska wyniósł w pierwszym kwartale 2018 roku 55,9 mln zł wobec 30,5 mln zł rok wcześniej - podała spółka w raporcie kwartalnym. Konsensus PAP Biznes zakładał 47,6 mln zł zysku netto.
ERBUD	1) Portfel zamówień grupy Erbud pod koniec marca 2018 roku wynosił 1,96 mld zł, z czego 1,54 mld zł przypada na 2018 rok, a 421 mln zł na dalsze lata - poinformowała spółka. 2) Grupa Ergis odnotowała w I kwartale wzrost przychodów r/r, ale pogorszyła się rentowność firmy - poinformował prezes Ergisu Tadeusz Nowicki. Zdaniem prezesa, w II kw. widoczne są pewne pozytywne tendencje, a poprawy wyników można spodziewać się w III kw.
FAMUR	Famur będzie współpracował z Polskim Funduszem Rozwoju oraz innymi polskimi firmami przy zdobywaniu kontraktów w Indiach - poinformował Famur.
GETBACK	1) GetBack ponownie przesunął termin publikacji raportu rocznego, tym razem na 21 maja z 15 maja - podała spółka. 2) GetBack w 2017 r. miał skonsolidowaną stratę netto w wysokości ok. 1 mld zł - wynika z szacunków spółki.
JSW	Wstrząs w Zofiówce może obniżyć produkcję węgla Jastrzębskiej Spółki Węglowej w 2018 roku w maksymalnej wysokości 380 tys. ton - poinformowała spółka.
KGHM	Skorygowana EBITDA grupy KGHM wyniosła w pierwszym kwartale 2018 roku 1,174 mld zł wobec 1,581 mld zł przed rokiem. Wynik okazał się o prawie 5% wyższy od konsensusu PAP Biznes, który zakładał 1,122 mld zł. Przychody grupy wyniosły 4,266 mld zł wobec 4,911 mld zł przed rokiem. Sprzedaż grupy była o 7,2% niższa od oczekiwań analityków.
MCI CAPITAL	MCI.PrivateVentures FIZ z wyodrębnionym subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. zbył we wtorek wszystkie posiadane akcje wiedeńskiej spółki Lifebrain - poinformowała MCI Capital w komunikacie. Lifebrain zwróciła też funduszowi MCI.CreditVentures 2.0 FIZ pożyczkę. Łączna kwota ze sprzedaży akcji i zwrotu pożyczki to 36,6 mln euro.
PFLEIDER	Przychody spółki w IQ wzrosły o 6,5% r/r do 268,8 mln zł, zgodnie z oczekiwaniami, EBIT zwiększył się o 45,1% r/r do 18 mln zł (konsensus 15,1 mln zł), a zysk netto spadł o 29,8% r/r do 7,3 mln zł (konsensus 8,4 mln zł).
PGE	Zysk netto PGE, przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej, wyniósł w I kwartale 935 mln zł wobec 964 mln zł zysku rok wcześniej i wobec szacowanych wcześniej 959 mln zł - podała grupa w raporcie kwartalnym. EBITDA wyniosła 2,214 mld zł wobec 1,948 mld zł rok wcześniej i była zgodna z wcześniejszymi szacunkami spółki.
PLAY	Play spodziewa się, że spadek sprzedaży telefonów, który obniżył przychody spółki w pierwszym kwartale, okaże się przejściowy - podali na konferencji przedstawiciele spółki.
PZU	1) Zysk netto grupy PZU w pierwszym kwartale 2018 roku spadł do 640 mln zł z 940 mln zł rok wcześniej - podała spółka w komunikacie. Zysk PZU okazał się 4% powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 612,8 mln zł. 2) Zarząd PZU rekomenduje WZ wypłatę dywidendy z zysku za rok 2017 w wysokości 2,16 mld zł, czyli 2,50 zł na jedną akcję - poinformowała spółka. 3) PZU, którego zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy za 2017 rok w wysokości 2,5 zł na akcję, podtrzymuje, że kwota dywidendy na akcję powinna w długim terminie rosnąć z roku na rok - poinformowała spółka w komunikacie.
SERINUS	Serinus Energy planuje emisję 66.666.667 nowych akcji, które mają być dopuszczone do obrotu na rynku AIM. Oferta przyniesie ma spółce około 10 mln GBP wpływów brutto - poinformowała spółka.
TAURON, ING	1) Grupa Tauron szacuje obecnie koszty dostosowania bloków wytwórczych do konkluzji BAT na 700-900 mln zł - poinformował wiceprezes grupy Marek Wadowski. 2) ING Bank Śląski i grupa energetyczna Tauron rozpoczęły współpracę służącą rozwojowi elektromobilności. Jeszcze w tym roku rozpocznie się pilotażowy projekt obu firm, w ramach którego w Katowicach powstaną punkty ładowania aut elektrycznych i system carsharingu takich pojazdów.
TORPOL	Torpol szacuje, że w I kwartale 2018 roku strata netto grupy wzrosła do 4 mln zł z 3,3 mln zł straty rok wcześniej - poinformowała spółka we wstępnych danych. Konsensus PAP Biznes zakładał, że Torpol będzie miał 2,5 mln zł straty przypadającej akcjonariuszom jednostki dominującej.

Raport Rynek Akcji

VISTULA	Przychody spółki w IQ wzrosły o 18% r/r do 160,6 mln zł, zgodnie z oczekiwaniami, EBIT zwiększył się o 93,1% r/r do 1,9 mln zł (konsensus 2,8 mln zł), a zysk netto wyniósł 0,1 mln zł (konsensus 1 mln zł).
----------------	--

Przegląd prasy

BANKI	Banki mniej zarabiają, bo dają lepsze odsetki. Przybywa instytucji, które przyznają, że koszty finansowania ich działalności rosną. /DGP/
ALMA	Zażalenia wierzycieli Alma Market sprawiły, że nie dojdzie do zaplanowanej sprzedaży części majątku spółki grupie E. Leclerc. /PB/
ASSECO POLAND	BGK naliczył Asseco Poland kilkadziesiąt milionów złotych kary za kontrakt na system zarządzania zasobami ludzkimi. Kontrahenci próbują się dogadać. /PB/
ERBUD	Erbud spodziewa się poprawy wyników. Firma uważnie dobiera kontrakty do portfela, dzięki czemu ma utrzymywać dobrą rentowność mimo zawirowań na całym rynku. /Parkiet/
IDEA BANK	Dochody Idea Banku szybko nie urosną, ale koszty i odpisy będą pod kontrolą - mówi "Parkietowi" Tobiasz Bury, prezes banku. /Parkiet/
GETBACK	Kurator apeluje do obligatariuszy GetBacku by formułując oczekiwania, szukali wspólnego mianownika. Wtedy takiemu "superwierzycielowi" łatwiej będzie przedstawić propozycje układowe. /PB/
KGHM	Konkurs na nowy zarząd KGHM wciąż nie został ogłoszony, a wybory pracowników do rady nadzorczej drugi raz odwołane. Spółka będzie mieć piątego prezesa w ciągu dwóch lat. /DGP/
PLAY	Inwestorzy rozhuścili notowania Play. Nawet o 8,5% topniał we wtorek kurs akcji komórkowej sieci po tym, jak ogłosiła wyniki obciążone przez płatności z tytułu rozliczeń z Orange Polska i roaming unijny. /Parkiet/
ZUS	ZUS pod kropiółką państwa - dotacja z budżetu do Funduszu Ubezpieczeń Społecznych w pierwszym kwartale 2018 roku była dwa razy mniejsza niż rok wcześniej. Ale w kolejnych latach będzie dużo gorzej. /GW/

Sygnaly analizy technicznej

11BIT	Euforyczny wzrost kursu na wysokim wolumenie w ostatnich 4-6 tygodniach.
ARCHICOM	Kurs akcji wzrósł na skokowo rosnącym wolumenie, co rozkręca trwające od kilkunastu sesji odbicie.
BUDIMEX	Kurs akcji przed kilkoma dniami przełamał długoterminową linię trendu wzrostowego, po czym nie zdołał powrócić powyżej linii w ramach ruchu powrotnego. Rozkład zmian cen i wolumenu z ostatnich sesji wyraźnie wskazuje na przewagę podaży.
KERNEL	Kurs akcji drugą sesję z rzędu nie zdołał pokonać oporu w rejonie 55,20 zł. Ponownie pojawił się wysoki górny cień.
MEDICALG	Obrona ostatniego dołka na 113 zł w trendzie spadkowym świecą przypominającą wyglądem formację młota (ale wolumen tego nie potwierdza). Szansa na budowę formacji W z dołkiem na 113 zł i szczytem na 153 zł.
NTTSYSTEM	Notowania akcji wybiły się powyżej podwójnego oporu na 2,47 zł wysokim białym korpusem na skokowo rosnącym wolumenie.
ORANGE	Podaż przetestowała lokalne wsparcie na 5,11 zł wysokim czarnym korpusem na skokowo rosnącym wolumenie, co może być wstępem do skierowania kursu w rejon ważnego dołka na 4,88 zł.
PLAY	Formacja czarnego mota na dołkach spadków (poparta skokowo rosnącym wolumenem).

Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



CYFRPLSAT

Notowania akcji ostrożnie, ale konsekwentnie rosną od marca. W trakcie wczorajszej sesji na wykresie pojawiła się ładna biała świeca poparta skokowo rosnącym wolumenem co stwarza szansę na test oporu na 28 zł.



TAURON

Formacja czarnego młota na skokowo rosnącym wolumenie w rejonie dna trendu spadkowego oraz jednocześnie w okolicy naruszonego długoterminowego wsparcia na 2,31 zł.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	marzec	-982,0	-1088,0	-1017,0
Wtorek						
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	kwiecień	9,4	10,0	10,1
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	kwiecień	7,0	6,4	6,0
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., %	1Q	1,6	1,7	2,3
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	kwiecień	1,6	1,5	1,6
10:00	Polska	PKB n.s.a., %	1Q	5,1	4,8	5,1
11:00	strefa euro	PKB s.a., %	1Q	2,5	2,5	2,5
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	maj	-8,2	-8,2	-8,2
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	marzec	3,0	3,6	2,9
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	kwiecień	0,3	0,3	0,8
14:30	USA	Indeks NY Empire State	maj	20,1	15,0	15,8
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	maj	1,5	1,5	1,5
1:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	1Q	-0,6	-0,1	0,6
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	marzec	2,4		2,2
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	kwiecień		1,6	1,6
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	kwiecień		1,4	1,40
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	kwiecień		1,2	1,3
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	maj			-0,4
14:00	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefa EBC (M. Draghi)				
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii r/r	kwiecień		0,6	0,7
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	kwiecień		1350,0	1354,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	kwiecień		1310,0	1319,0
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	kwiecień		0,6	0,5
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	maj		-2000,0	-2197,0
Czwartek						
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	maj		215,0	211,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	maj		21,0	23,2
Piątek						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	kwiecień		1,8	1,9
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	kwiecień		3,7	3,7
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	kwiecień		7,2	6,7
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	marzec			35,1
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	marzec			18,9

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	59 724,0	-1,7	-1,7	-0,9	-4,9	-6,3	-2,1
WIG20	2 276,5	-1,9	-2,3	-1,0	-5,4	-7,5	-2,7
MWIG40	4 588,8	-1,8	-1,2	-1,2	-5,0	-5,3	-4,8
SWIG80	14 080,1	0,1	0,5	-1,4	-4,6	-3,5	-12,6
WIG Banki	7 928,5	-1,6	-1,7	0,2	-4,8	-6,5	5,6
WIG Budownictwo	2 498,8	-1,2	-0,6	-7,8	-10,3	-11,4	-30,9
WIG Chemia	12 467,9	-1,5	-2,2	-8,6	-16,0	-18,5	-20,2
WIG Deweloperzy	2 167,4	-0,7	-1,2	-1,9	-3,1	-1,4	7,0
WIG Energetyka	2 523,3	-2,1	-4,9	-4,5	-9,9	-15,6	-11,0
WIG Informatyka	1 975,3	-0,5	-0,4	-0,9	-3,4	-3,3	-16,4
WIG Media	5 155,4	0,2	0,0	3,4	2,2	7,6	6,0
WIG Paliwa	6 246,4	-2,2	-1,1	-3,0	-5,6	-12,5	-13,3
WIG Spożywczy	3 859,4	-0,4	0,6	1,9	3,4	6,4	-15,2
WIG Surowce	3 677,7	-2,8	-4,8	-2,6	-16,5	-16,3	-13,8
WIG Telekomunikacja	728,8	0,2	-0,3	-1,5	1,3	-2,2	-0,5
WIG Ukraina	502,2	0,0	0,2	0,5	-0,3	1,8	-22,1

Zródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 106,3	0,2	-0,1	-2,7	-0,5	2,6	7,7
BUX	37 663,8	-2,4	0,1	-1,7	-3,8	-4,4	10,5
XU100	101 540,4	-1,8	-0,3	-8,3	-12,8	-12,0	5,6
FTSE100	7 723,0	0,2	0,0	7,3	5,9	0,5	2,7
DAX	12 970,0	-0,1	-0,2	4,7	4,2	0,4	1,3
CAC40	5 553,2	0,2	0,2	4,5	5,1	4,5	2,7
SMI	8 994,2	-0,1	0,0	3,1	0,1	-4,1	-1,5
EuroStoxx50	3 564,3	0,0	0,0	3,6	4,0	1,7	-2,1
S&P 500	2 711,5	-0,7	-0,6	1,3	-0,8	1,4	12,9
DJIA	24 706,4	-0,8	-0,5	0,5	-2,0	-0,1	17,8
BOVESPA	85 130,4	-0,1	-0,1	2,7	0,7	11,4	23,9
Shanghai Composite	3 185,1	-0,2	0,7	2,4	-0,4	-3,7	2,3
Nikkei225	22 734,0	-0,4	-0,1	4,1	4,7	-0,1	14,1

Zródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,18	-0,1	-0,9	-4,4	-4,6	-1,4	6,8
EUR-PLN	4,30	0,1	0,8	3,5	3,4	2,9	2,9
USD-PLN	3,63	0,1	1,7	8,3	8,6	4,3	-3,6
CHF-PLN	3,63	0,1	1,7	3,9	0,5	1,6	-5,0

Zródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	203,5	-0,2	-0,1	2,0	5,1	4,9	11,7
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	71,1	-0,3	0,6	7,4	17,1	18,4	41,7
Złoto (USD/oz)	1 293,6	0,2	-2,0	-3,9	-4,0	-0,7	4,6
Srebro (USD/oz)	16,3	0,2	-2,2	-2,3	-2,1	-3,8	-3,3
Miedź LME (USD/t)	6 769,5	-1,3	-2,0	-0,4	-5,2	-6,1	21,0

Zródło: Bloomberg

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

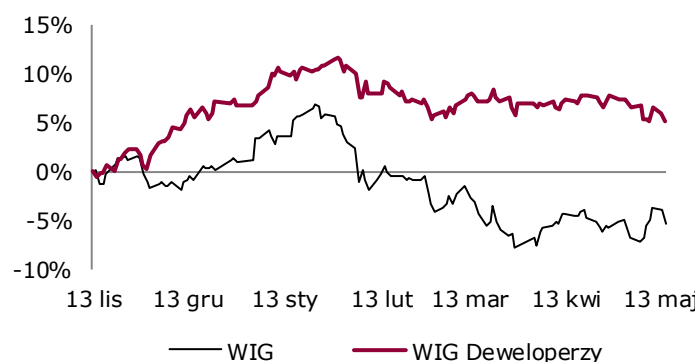
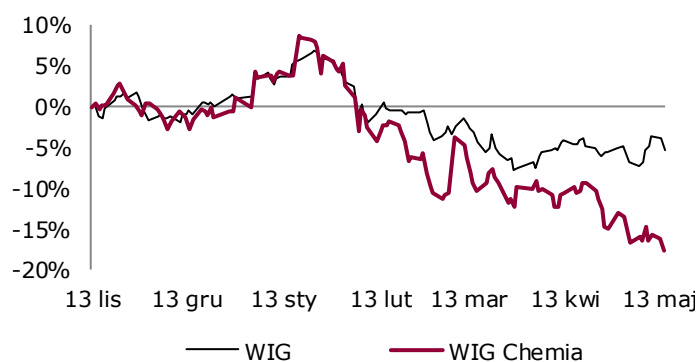
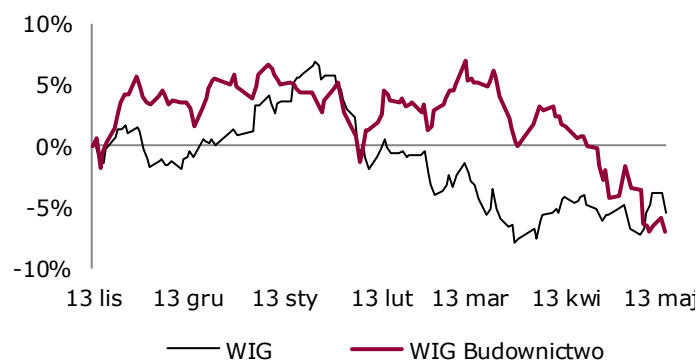
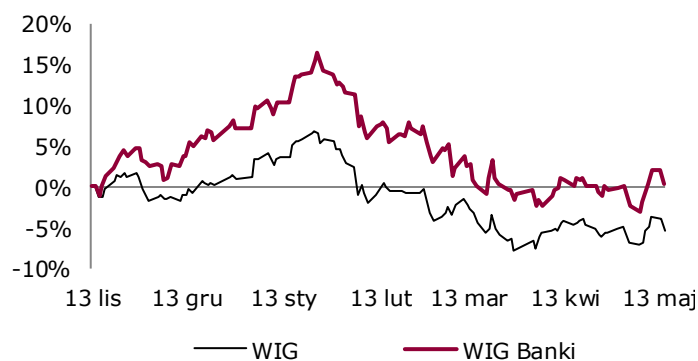
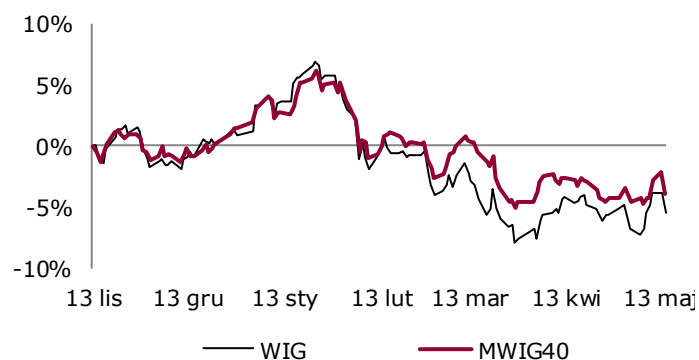
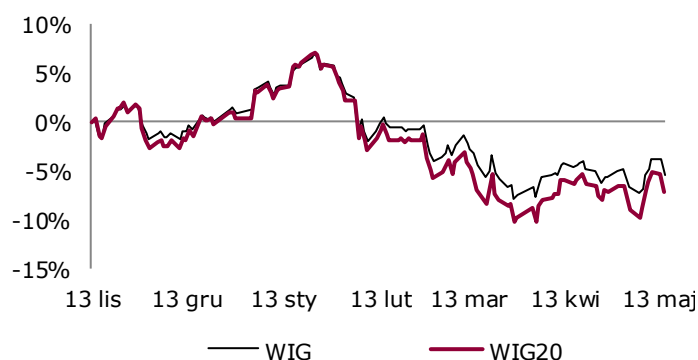
Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych – w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy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

Raport Rynek Akcji

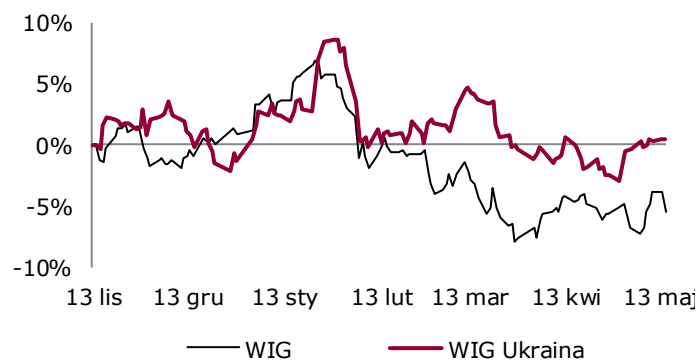
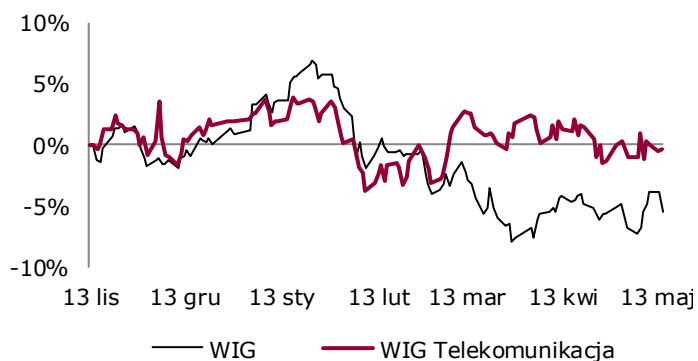
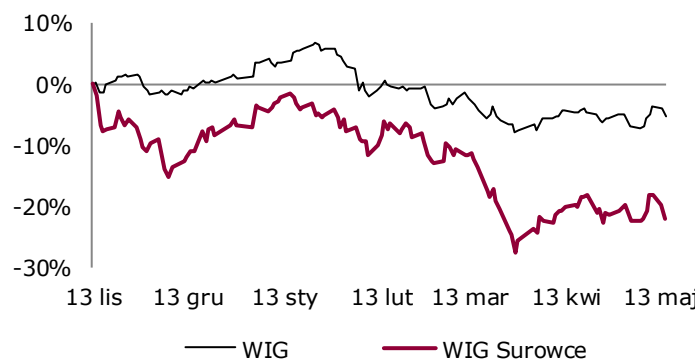
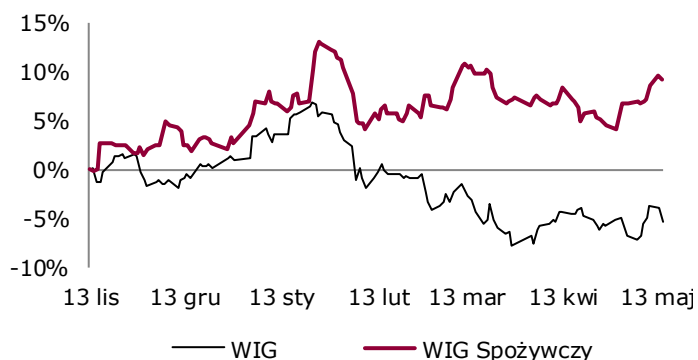
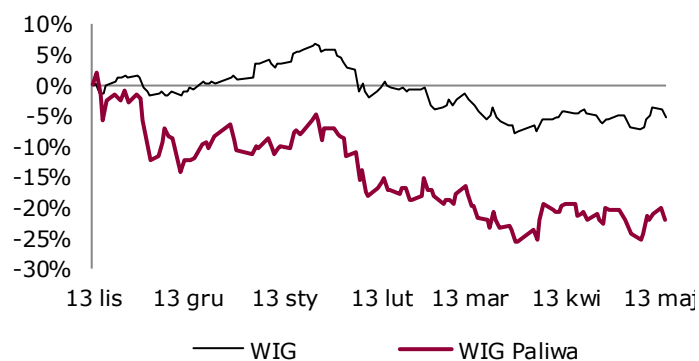
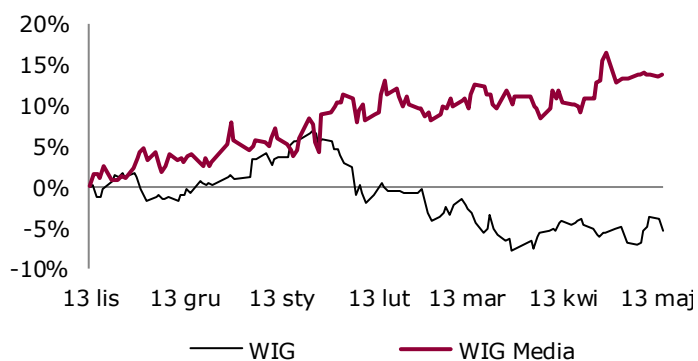
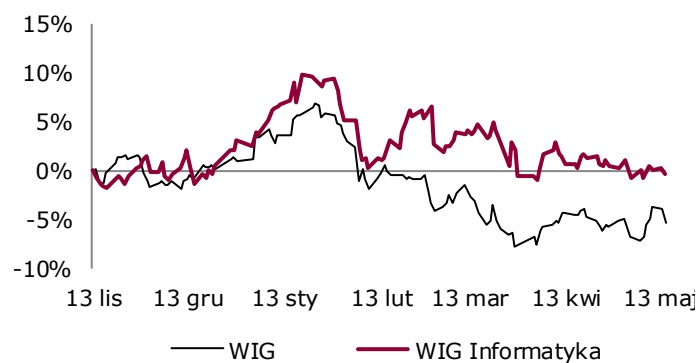
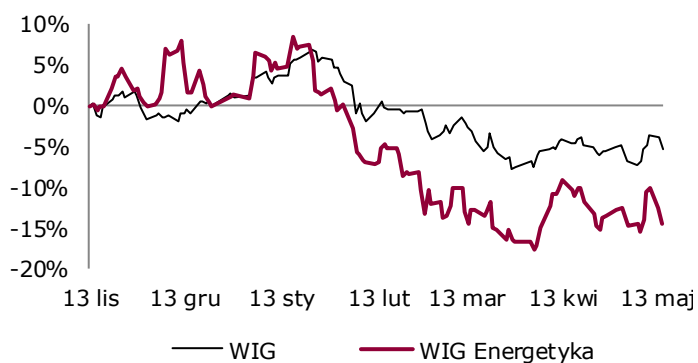
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,70	0	0	0	-2	-2	-3
WIBOR 6M (%)	1,78	0	0	0	-3	-3	-3
EURIBOR 3M (%)	-0,33	0	0	0	0	0	0
EURIBOR 3M (%)	-0,27	0	0	0	1	0	-2
USD LIBOR 3M (%)	2,33	-1	-1	-2	48	64	115
USD LIBOR 6M (%)	2,50	-1	-1	1	44	66	106
Polska 10YT (%)	3,29	5	6	26	-22	-1	-7
Niemcy 10YT (%)	0,65	3	9	13	-12	22	23
USA 10YT (%)	3,07	0	10	25	20	67	75

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		
			2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BZWBK	367,00	36 455	1,7	1,5	1,4	0,0	0,0	0,0	14,5	14,8	12,7
GETIN NOBLE BANK	1,21	1 091	0,3	0,3	0,2	-	-	-	-	78,5	7,0
HANDLOWY	83,40	10 897	1,6	1,6	1,5	0,1	0,0	0,1	20,3	16,9	14,9
INGBSK	200,00	26 020	2,2	2,0	1,8	-	0,0	0,0	18,5	16,4	14,3
MBANK SA	442,00	18 702	1,3	1,2	1,1	-	0,0	0,0	17,1	14,5	13,1
MILLENNIUM	8,62	10 457	1,3	1,3	1,1	-	-	0,0	15,4	13,7	11,9
PEKAO	118,70	31 155	1,3	1,3	1,3	0,1	0,1	0,1	12,6	13,6	11,6
PKO BP	41,54	51 925	1,4	1,3	1,2	0,0	0,0	0,0	16,7	14,9	13,5
Ubezpieczyciele											
PZU	39,25	33 893	2,3	2,2	2,0	-	0,1	0,1	8,0	10,7	10,0
Paliwa											
LOTOS	58,20	10 760	0,5	0,5	0,5	4,1	4,8	4,1	6,4	10,0	8,0
PKN ORLEN	85,24	36 458	0,4	0,4	0,4	3,8	4,9	4,8	5,1	7,9	8,0
PGNIG	6,30	36 403	1,0	1,0	1,0	5,5	4,7	4,9	12,5	10,3	10,0
Górnictwo i metale											
BOGDANKA	54,50	1 854	1,2	1,2	1,1	1,8	3,4	3,1	2,8	9,3	7,5
JSW	80,82	9 489	1,3	1,2	1,3	2,9	3,5	4,6	3,7	4,9	8,0
KGHM	92,20	18 440	1,4	1,4	1,3	6,4	5,3	5,1	12,1	6,7	6,2
Energetyka											
ENEA	10,40	4 591	1,0	1,0	0,9	4,3	4,1	3,9	3,9	4,9	4,4
ENERGASA	10,29	4 261	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PGE SA	10,05	18 791	1,4	1,3	1,2	5,0	4,6	4,6	7,0	6,5	6,9
TAURONPE	2,29	4 013	0,8	0,8	0,8	4,2	4,4	4,3	2,9	3,8	3,8
Chemia											
GRUPA A ZOTY SA	49,36	4 896	0,7	0,7	0,7	5,8	5,7	5,6	10,0	11,5	12,0
CIECH	55,90	2 946	1,1	1,1	1,1	4,6	5,6	5,9	7,5	9,8	11,1
POLICE	18,40	1 380	0,7	0,7	0,7	7,8	6,6	6,4	15,6	10,6	9,9
PULAWY	119,50	2 284	0,6	0,6	0,6	4,2	4,4	4,1	8,8	8,7	8,5
PCC ROKITA SA	108,50	2 154	1,9	1,9	1,8	9,1	9,0	8,6	11,8	13,1	12,7
Telekomunikacja											
NETIA	5,35	1 795	1,4	1,4	1,5	5,3	5,6	5,7	50,6	44,3	42,6
ORANGE POLSKA SA	5,13	6 732	1,3	1,3	1,3	5,1	4,8	4,7	-	60,5	27,3
Budownictwo											
BUDIMEX	183,00	4 672	0,6	0,5	0,6	6,0	8,0	8,5	10,1	13,4	14,6
ELBUDOWA	93,00	442	0,3	0,3	0,3	2,9	4,1	4,5	7,5	9,6	12,0
ERBUD	19,00	243	0,1	0,1	0,1	3,8	3,6	3,6	10,2	9,1	9,0
TRAKCJA SA	3,53	181	0,3	0,3	0,2	5,5	6,1	5,0	5,7	8,1	5,5
ULMA	70,50	371	1,7	1,6	1,5	4,5	4,0	3,5	15,3	12,6	10,6
UNIBEP	6,56	230	0,2	0,1	0,1	7,4	4,8	4,3	8,7	6,9	6,3
Deweloperzy											
DOMDEV	87,00	2 172	1,6	1,3	1,3	9,1	7,6	7,7	11,4	9,5	9,9
GTC	8,92	4 195	14,9	12,5	11,1	8,7	16,2	14,1	26,8	48,2	41,4
POLNORD	7,78	254	2,1	2,0	1,8	26,8	29,0	17,7	76,8	15,0	9,2
Media											
AGORA	14,50	691	0,7	0,7	0,7	25,8	6,2	6,3	-	59,2	41,1
CYFRPLSAT	26,44	16 910	2,7	2,5	2,4	6,8	7,1	6,7	17,9	13,7	12,3

Raport Rynek Akcji

	Cena (zł)	MC (mln zł)	EV/S (P/BV*)			EV/EBITDA (DY*)			P/E		
			2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
IT											
ASSECOPOL	44,64	3 705	1,1	1,0	1,0	10,0	9,8	9,6	6,0	13,4	14,1
COMARCH	149,50	1 216	1,4	1,3	1,2	15,8	10,6	9,5	27,9	19,4	15,7
SYGNITY	2,91	35	0,2	0,2	0,2	-	4,4	3,3	-	7,5	4,0
Dystrybutorzy IT											
ABPL	22,80	369	0,1	0,1	0,1	6,5	6,8	6,7	5,4	5,8	5,7
ABCDATA	1,95	244	0,1	0,1	0,1	6,0	5,6	5,6	9,6	6,2	6,1
ACTION	3,18	54	0,1	0,1	0,1	-	12,0	5,8	-	-	5,8
Przemysł											
APATOR	23,00	761	1,1	1,1	1,1	9,3	7,8	7,5	17,9	12,8	12,2
BORYSZEW	8,59	2 062	0,6	0,6	0,6	8,1	7,6	6,9	10,2	10,8	9,0
FAMUR	5,82	3 256	2,5	3,0	3,5	11,9	8,2	7,1	57,6	18,2	12,4
FORTE	49,80	1 192	1,6	1,4	1,3	13,7	10,5	8,3	15,5	13,2	9,6
PFLEIDERER GROUP	38,90	2 517	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IMPEXMET	4,22	802	0,4	0,5	0,4	7,5	5,6	4,7	13,2	5,7	4,6
KOPEX	3,65	271	0,8	-	-	3,2	-	-	4,0	-	-
KETY	359,00	3 418	1,5	1,3	1,2	9,2	8,4	7,9	14,4	13,5	13,1
ALUMETALSA	57,50	890	0,7	0,6	0,6	10,0	8,4	8,1	12,6	11,3	11,2
Handel											
AMREST HOLDINGS	470,00	9 971	1,9	1,5	1,3	17,0	13,0	10,4	55,0	39,4	29,3
CCCSA	278,80	11 477	2,5	2,0	1,6	56,3	47,9	34,3	38,0	28,3	22,0
EMPERIA	99,80	1 232	0,5	0,5	0,5	11,3	9,5	8,0	35,3	24,5	21,8
EUROCASH	23,20	3 229	0,2	0,2	0,1	15,2	8,6	7,7	-	20,7	17,0
LPP	9465,00	17 533	2,3	2,0	1,8	18,6	15,2	13,4	39,8	29,8	26,0
Leki i dystryb. farm.											
MABION	96,20	1 320	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NEUCA	297,00	1 378	0,2	0,2	0,2	9,5	9,1	8,1	14,6	13,4	12,0
SELVITA SA	56,30	899	-	-	-	-	-	-	-	-	-

*/dla banków i ubezpieczycieli

Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

Biuro Maklerskie Alior Bank

ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Strateg rynków finansowych

Agata Filipowicz-Rybicka	Menedżer ds. Strategii Rynków Finansowych, 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