

Raport Rynek Akcji

czwartek, 24 maja 2018, 08:54



Sytuacja rynkowa

Środa przyniosła dynamiczną zniżkę na rynku krajowym, co wpisało się w ogólne zachowanie rynków europejskich. Sytuacja, w szczególności na rozwiniętych rynkach europejskich, jest o tyle inna od krajowej, iż są one po okresie zauważalnej zwyżki, rozpoczętej w kwietniu, wobec czego istniało realne prawdopodobieństwo realizacji zysków. Argumentem do tegoż, oprócz wtorkowego spadku na giełdzie amerykańskiej, mogły być słabsze od konsensusów wstępne odczyty wskaźników PMI w strefie euro (jednocześnie piąty z rzędu spadek m/m PMI przemysłowego a czwarty PMI usługowego, przy czym oba wskaźniki w dalszym ciągu zauważalnie powyżej granicy 50 punktów). WIG z kolei wyznaczył nowe minimum (po cenach zamknięcia), przebijając lokalny dołek z końcówki marca, i jest na poziomie najniższym od ponad roku. Sam WIG20 jest w okolicach wsparcia przy poziomie 2200 punktów (pozytywne, że wczoraj poziom ten został obroniony), mWIG40 na lokalnych, ponadrocznych, minimach, a sWIG80 wciąż powyżej dołka z listopada zeszłego roku (do którego brakuje już tylko ok. 0,5%).

Na Wall Street większa część sesji upłynęła pod znakiem spadków, jednak po publikacji protokołu z ostatniego posiedzenia FED nastąpiła poprawa i główne indeksy wysunęły się nad kreskę. FED zaszygnalizowała gotowość do podwyżki stopy procentowej niebawem (wysocze prawdopodobne, że stanie się to na najbliższym, czerwcowym posiedzeniu), co nie zaskakuje, natomiast w protokole pojawiło się także stwierdzenie sugerujące, iż przejściowy okres z inflacją lekko powyżej celu inflacyjnego (2%), nie powinien stanowić problemu i pozwoli utrwalić oczekiwania inflacyjne zgodne z celem. Prawdopodobnie odbierać to można jako gotowość FED do utrzymania ścieżki z wyłącznie trzema podwyżkami stopy federalnej w tym roku (przy czym z rynku terminowego wywnioskować można, iż rynek był bardziej jastrzębi, kierując się ku łącznym czterem podwyżkom stopy w 2018 r.). W efekcie, oprócz poprawy na rynku akcyjnym, ponownie poniżej granicę 3% zeszyły rentowności amerykańskich 10-letnich obligacji skarbowych, natomiast (dość nieoczekiwanie) nie osłabiło to dolara, który w całym wczorajszym dniu ponownie się umocnił (co nie pomaga koszykowi rynków wschodzących).

W dzisiejszych godzinach porannych raporty za I kw. 2018 r. przekazały m.in. Enea (wyniki generalnie zgodne z wcześniejszymi wstępnymi wynikami spółki zaraportowanymi 8 maja br.) wraz z jej spółką zależną, Bogdanką (spółka 13 kwietnia br. raportem bieżącym informowała o wstępnych, jednostkowych wynikach finansowych za I kw. 2018 r.) oraz CD Projekt (wyniki zarówno na przychodach, jak i miarach zysku, zbliżone do konsensusu PAP). Po zamknięciu sesji ogłoszone zostało wezwanie na akcje spółki Pamapol (dominujący akcjonariusz chce skupić wszystkie pozostałe akcje, oferując 1 zł za sztukę, co jest poziomem wczorajszego zamknięcia). Cich poinformował o rekomendacji zarządu dot. wypłaty 5,70 zł dywidendy na akcję (co byłoby wysoka, przekraczająca 10%, licząc po kursie śródogodowym zamknięcia, stopą dywidendy; spółka w 2017 r. dywidendy nie wypłaciła), natomiast RN spółki Wawel zarekomendowała, aby spółka wypłaciła 25 zł dywidendy na akcję (więcej, niż wcześniejsza rekomendacja zarządu: 20 zł na akcję).

W kalendarium na dziś uwagę zwraca m.in. finalny odczyt dynamiki PKB Niemiec za I kw. br. oraz dane z amerykańskiego rynku nieruchomości. /Paweł Szewczyk/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	12 976,8	-1,5
CAC40	5 565,9	-1,3
FTSE100	7 788,4	-1,1
BUX	35 456,5	-2,6
S&P500	2 733,3	0,3
DJIA	24 886,8	0,2
SHC*	3 167,7	0,0
NASDAQ	7 426,0	0,6
BOVESPA	80 867,3	-2,3
NIKKEI*	22 406,9	-1,2
HANG SENG*	30 702,4	0,1
XU100	101 891,7	-1,4
RTS	1 174,7	-2,3

* - Zmiana na godzinie 7:02

Indeksy Polskie

WIG	58 033,7	-1,7
WIG20	2 209,3	-1,8
MWIG40	4 434,0	-1,9
SWIG80	13 817,0	-1,1
NCINDEX	246,6	-0,7

Waluty

USD/PLN	3,68	-0,1
EUR/PLN	4,30	0,0
EUR/USD	1,17	0,1

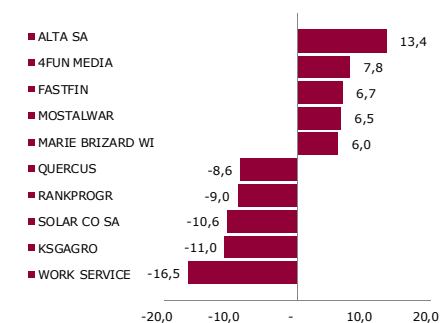
Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	3,24	-2
USA 10YT	2,98	-1

Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	71,6	-0,3
Złoto (USD/oz)	1 295,2	0,1
Miedź (USD/t)	6 841,5	-1,6

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	HYPERION, INTERFERI
ZWZA	11BIT, BOWIM, ELEMENTAL, EUROTEL, NEUCA, PATENTUS
BUDIMEX	Ostatni dzień uprawniający do nabycia akcji z prawem do dywidendy w wys. 17,61 zł na akcję
NEUCA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 69.000 akcji serii J oraz 8.550 akcji serii Ł

Wybrane komunikaty ze spółek

ALUMETAL	<p>1) Alumetal liczy, że w 2018 roku wolumen sprzedaży wyrobów wzrośnie do 200 tys. ton ze 176 tys. ton rok wcześniej. Spółka obserwuje w II kwartale kontynuację trendu wzrostowego marży benchmarkowej i liczy, że zakład na Węgrzech będzie pozytywnie kontrybuował do wyników grupy w tym roku - poinformował prezes Szymon Adamczyk.</p> <p>2) Akcjonariusze Alumetalu zdecydowali, że spółka wypłaci 45,2 mln zł dywidendy, czyli 2,92 zł na akcję, z zysku za 2017 r. oraz części kapitału zapasowego - podała spółka.</p>
ATENDE	Akcjonariusze Atende zdecydowali o przeznaczeniu na dywidendę 8,0 mln zł z zysku za 2017 r. oraz kapitału zapasowego, czyli 0,22 zł na akcję, zgodnie z rekomendacją zarządu - podała spółka.
AUTOPARTN	Auto Partner liczy na poprawę rentowności oraz rotacji magazynowej w kolejnych kwartałach - poinformowali przedstawiciele grupy. Dystrybutor części samochodowych planuje ponadto rozbudowę magazynu w Bieruniu, ale jednocześnie rozszerza gamę produktów oferowanych w tzw. modelu dropshipping.
BENEFIT	Invesco (UK) Ltd. zwiększyło zaangażowanie w akcje Benefit Systems i posiada obecnie 5,51% głosów na WZ spółki - podał Benefit Systems.
BOGDANKA	Bogdanka zaraportowała w I kwartale 2018 r. 23,2 mln zł skonsolidowanego zysku netto i 23 mln zł zysku netto jednostki dominującej - podała spółka w raporcie.
CD PROJEKT	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej CD Projekt w pierwszym kwartale 2018 roku wyniósł 22,9 mln zł i był o 2,3% (0,5 mln zł) niższy od oczekiwań analityków. W porównaniu z pierwszym kwartałem 2017 roku wynik spadł o prawie 50%.
CELON PHARM	Akcjonariusze Celonu Pharma zdecydowali, że spółka wypłaci w formie dywidendy za 2017 rok łącznie 7,65 mln zł, czyli 0,17 zł na akcję - poinformowała grupa.
CIECH	Ciech chce wypłacić 300,4 mln zł dywidendy, tj. 5,7 zł na akcję - podała spółka w komunikacie. Na dywidendę miałyby trafić cały zysk netto spółki za 2017 rok powiększony o kwotę przeniesioną z utworzonego z zysków kapitału zapasowego.
ENEA	<p>1) Zysk netto grupy Enea przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł w I kwartale 2018 r. 240,8 mln zł wobec 295,2 mln zł rok wcześniej - podała spółka w raporcie. Wyniki są zgodne z przedstawionymi wcześniej szacunkami.</p> <p>2) Enea zakłada, że w tym roku, w porównaniu z rokiem ubiegłym, pod presją będą obszary wydobywania, wytwarzania i obrotu - podała spółka w sprawozdaniu zarządu. Stabilny ma być trend w obszarze dystrybucji.</p>
ENETER AIR	Akcjonariusze Enter Air zdecydowali, że spółka wypłaci 9,65 mln zł dywidendy za 2017 rok, czyli 0,55 zł dywidendy na akcję - podała spółka.
I2 DEV	Działająca dotąd na rynku wrocławskim spółka i2 Development myśli o dywersyfikacji geograficznej i wejściu do innych dużych miast w Polsce - poinformował PAP Biznes prezes Marcin Misztal. Deweloper może ruszyć do końca roku z budową około 1,5 tys. lokali. Spółka liczy, że przegląd opcji strategicznych zakończy się w ciągu 3-4 miesięcy.

Raport Rynek Akcji

IMS	IMS prognozuje na ten rok 9 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej, 12 mln zł zysku operacyjnego, 16,5 mln zł EBITDA i 53 mln zł przychodów - poinformowała spółka.
JW CONSTR.	JW Construction w perspektywie najbliższych lat planuje realizację na posiadanym banku gruntów 25 nowych inwestycji mieszkaniowych, apartotelowych i magazynowych o powierzchni prawie 400.000 m kw. - poinformowała spółka.
LENTEX	Akcjonariusze Lenteksu zdecydowali, że spółka wypłaci dywidendę za 2017 r. w wysokości 0,55 zł na akcję - poinformowała spółka.
MCI CAPITAL	ZWZ MCI Capital zdecyduje o upoważnieniu zarządu do skupu do 6.250.000 akcji własnych w celu umorzenia - wynika z projektów uchwał na walne zwołane na 21 czerwca.
MEX POLSKA	Zarząd spółki Mex Polska rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,17 zł na akcję - podała spółka w komunikacie. Łącznie na ten cel miałyby trafić 1,3 mln zł, w tym cały zysk netto za 2017 rok w wysokości 1,25 mln zł i 0,05 mln zł z kapitału zapasowego.
MOSTALZAB	Mostostal Zabrze szacuje, że miał w pierwszym kwartale 2018 roku 3,3 mln zł skonsolidowanego zysku netto, 4,8 mln zł zysku brutto, 7 mln zł zysku operacyjnego przy przychodach na poziomie 138,9 mln zł - podała spółka.
PAMAPOL	Amerykanka Struktura wzywa do sprzedaży 9.963.300 akcji Pamapolu, stanowiących 28,67% ogólnej liczby głosów na WZ, po 1 zł za papier - poinformował pośredniczący w wezwaniu.
PGNiG	1) PGNiG analizuje sytuację, by zweryfikować czy taryfa detaliczna na gaz zatwierdzona przez URE jest na odpowiednim poziomie - poinformował Maciej Woźniak, wiceprezes PGNiG na konferencji. 2) PGNiG spodziewa się decyzji w sprawie arbitrażu z Gazpromem w pierwszym półroczu, ale nie ma pewności, czy będzie to decyzja ostateczna - poinformował prezes PGNiG Piotr Woźniak. 3) Skonsolidowany zysk netto PGNiG w pierwszym kwartale 2018 roku wyniósł 1,57 mld zł, zgodnie z wcześniejszymi szacunkami - poinformowała spółka w komunikacie. Zgodnie z zapowiedziami są też inne pozycje wyników PGNiG.
PZ CORMAY	PZ Cormay jest zainteresowane pozyskaniem finansowania poprzez emisję do 7 mln akcji w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru - poinformowała spółka.
QUMAK	Qumak otrzymał wydany przez Sąd Okręgowy w Warszawie nakaz zapłaty zobowiązań wobec Oracle Polska w wysokości 8,2 mln zł - poinformowała spółka.
R22	R22 pracuje nad akwizycjami zagranicznymi w segmencie hostingu i w lipcu spółka może podzielić się informacjami o przejęciach, być może kilku spółek naraz - poinformował prezes R22, Jakub Dwernicki. Grupa analizuje również kilka potencjalnych celów przejęć w segmencie komunikacji wielokanałowej.
SELVITA	1) Realizacja przez Selvitę budowy Centrum Badawczo-Rozwojowego Innowacyjnych Leków w Krakowie może przesunąć się o 3-6 miesięcy - poinformował wiceprezes Bogusław Sieczkowski. Powodem jest znaczący wzrost kosztów budowlanych w Polsce względem budżetu szacowanego wcześniej przez spółkę. 2) Selvita podtrzymuje cele dla segmentu usługowego, zakładające utrzymanie tempa wzrostu przychodów na poziomie przynajmniej 30% i utrzymanie zyskowności powyżej 10% - poinformowała podczas konferencji Edyta Jaworska, członek zarządu Selvity. Spółka podtrzymała też harmonogramy prac nad projektami SEL24 i SEL120.
TORPOL	Portfel zamówień grupy Torpol na koniec marca 2018 roku wynosił łącznie ponad 2,83 mld zł netto bez udziału konsorcjantów - podała spółka w raporcie kwartalnym.
TRAKCJA	Zarząd Trakcji rekomenduje wypłatę w formie dywidendy 5,1 mln zł, czyli 0,1 zł na akcję z zysku za 2017 r. - podała spółka.
VOTUM	Zarząd Votum zarekomenduje walnemu, by cały zysk netto spółki za rok obrotowy 2017 r. został przeznaczony na kapitał rezerwowi utworzony z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy - podała spółka.
WAWEL	Rada nadzorcza Wawelu zamierza rekomendować walnemu zgromadzeniu przeznaczenie na dywidendę łącznie 37,5 mln zł, czyli 25 zł na akcję - poinformowała spółka.

Raport Rynek Akcji

Przegląd prasy

JSW	Górnicy z JSW mogą liczyć na podwyżkę w wysokości połowy z żądanych 15 proc. /DGP/
PGNiG	PGNiG nie zamierza rezygnować z wydobycia irańskiej ropy. /DGP/
POLENERGIA	1) Zdaniem analityków ostateczna w wezwaniu na Polenergię przez PGE może być o kilkanaście procent wyższa. /Rz/ 2) Wezwanie PGE na Polenergię było totalnym zaskoczeniem dla firmy z grupy Kulczyków. /DGP/
ZEPAK	ZE PAK chce dostosować wyłączone obecnie bloki węglowe w elektrowni Adamów do produkcji prądu z gazu. /Parkiet/

Sygnaly analizy technicznej

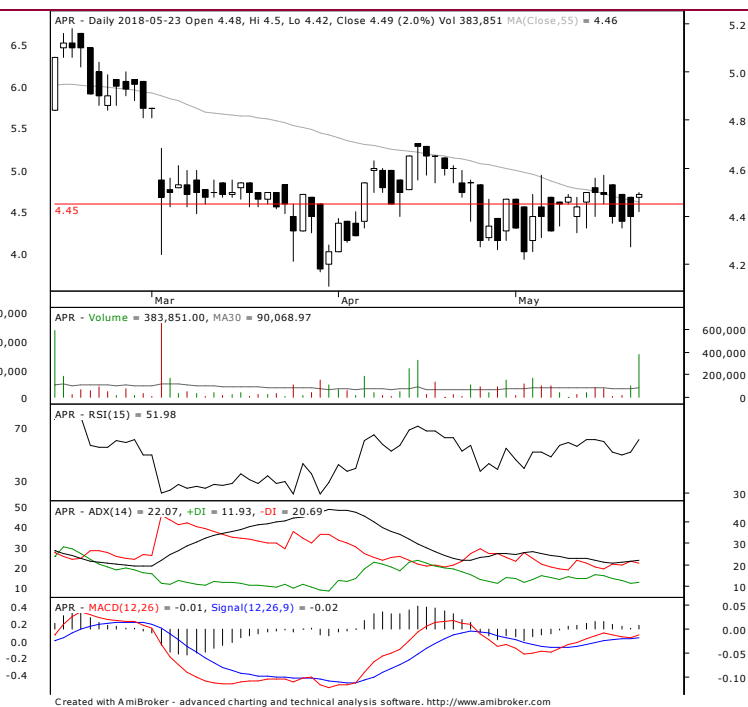
ELEKTROTI	Popyt od 3 sesji broni długoterminowego dołka na 6,60 zł.
ENERGA	Notowania akcji przełamały ważne wsparcie na 9,42 zł, co otwiera drogę w kierunku dołka na 6,82 zł.
GPW	Notowania akcji dotarły do długoterminowego wsparcia w przedziale 35,77-36,05 zł.
GRUPA AZOTY	Notowania akcji przełamały długoterminowy dołek na 45,40 zł, następny ważny dołek to poziom 23,67 zł.
PGE	Kurs akcji wybił się dołem z lokalnej konsolidacji, następne ważne wsparcie to poziom 9,05 zł.
PKNORLEN	Notowania akcji ponownie testują długoterminową linię trendu wzrostowego.
POLIMEXMS	Kurs akcji zbliża się do długoterminowego dołka na 2,75 zł.
POLICE	Kurs akcji obronił w cenach zamknięcia (formacją młota) średnio-długoterminowy dołek na 17,16 zł.
SOLAR	Kurs akcji ponownie zbliża się do długoterminowego wsparcia na 0,82 zł.

Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



MOSTALWAR

Strona popytowa próbuje obronić naruszone wsparcie n 3,84 zł. Kurs powraca powyżej. Najbliższy opór to okolice 4,5 zł, gdzie oprócz linii znajduje się również maksimum ostatniego odbicia. Jeśli popyt odda dziś wczorajszą świecę, to scenariusz odbicia zostanie załamany.



AUTOPARTN

Notowania akcji wzrosły wczoraj na skokowo rosnącym wolumenie, przy słabym całym rynku, co może oznaczać, że trwająca konsolidacja na kursie powoli dobiega końca, a strona popytowa przejmuje kontrolę.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	kwiecień	19,7	24,8	16,2
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	kwiecień	9,3	8,5	1,8
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	kwiecień	1,1	0,9	0,3
Wtorek						
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	maj	16,0	10,0	-3,0
Środa						
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	maj	55,1	53,7	53,8
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	maj	56,8	57,9	58,1
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	maj	52,1	53,0	53,0
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	maj	55,5	56,1	56,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	maj	53,9	54,7	54,7
10:00	Polska	Sprzedż detaliczna r/r, %	kwiecień	4,6	7,9	9,2
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	maj	-2,6		-2,7
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	maj	56,6	56,5	56,5
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	maj	55,7	55,0	54,6
16:00	USA	Sprzedż nowych domów, tys.	kwiecień	662,0	679,5	672,0
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	maj	5778,0	-2000,0	-1404,00
Czwartek						
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., %	1Q		1,6	1,6
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	kwiecień		6,0	5,8
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	maj		220,0	222,0
16:00	USA	Sprzedż domów na rynku wtórnym, mln	kwiecień		5,6	5,6
Piątek						
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	maj		102,0	102,1
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	kwiecień		6,3	6,6
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	kwiecień		0,5	-0,1
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	kwiecień		-1,3	2,6
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	maj		98,8	98,8

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	58 033,7	-1,7	-1,2	-2,4	-7,4	-9,0	-4,6
WIG20	2 209,3	-1,8	-0,9	-2,6	-8,2	-10,2	-5,0
MWIG40	4 434,0	-1,9	-2,2	-3,1	-7,5	-8,5	-8,1
SWIG80	13 817,0	-1,1	-1,1	-1,8	-6,0	-5,3	-14,5
WIG Banki	7 664,4	-1,5	-0,8	-2,3	-9,6	-9,6	2,8
WIG Budownictwo	2 456,1	-1,3	-0,6	-7,1	-11,8	-12,9	-30,0
WIG Chemia	11 571,0	-3,4	-5,8	-13,7	-18,4	-24,4	-25,2
WIG Deweloperzy	2 134,2	-1,6	-2,2	-3,4	-3,6	-2,9	4,9
WIG Energetyka	2 352,3	-5,5	-6,2	-6,5	-13,0	-21,3	-19,3
WIG Informatyka	1 924,4	-1,7	-2,9	-3,5	-8,0	-5,7	-17,0
WIG Media	5 158,3	-2,0	0,1	0,9	3,3	7,7	0,8
WIG Paliwa	6 037,0	-0,5	-1,1	-3,0	-7,1	-15,5	-12,7
WIG Spożywczy	3 886,9	-0,5	1,5	4,4	3,2	7,1	-15,7
WIG Surowce	3 696,8	-2,3	-1,5	-1,4	-14,1	-15,9	-10,3
WIG Telekomunikacja	688,4	-0,3	0,0	-5,0	-4,6	-7,6	-5,4
WIG Ukraina	503,1	-0,5	1,5	2,8	-1,3	2,0	-22,0

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 099,5	-0,3	-0,5	-2,5	-0,5	2,0	8,8
BUX	35 456,5	-2,6	-3,6	-6,4	-7,3	-10,0	3,5
XU100	101 891,7	-1,4	-0,5	-7,4	-13,3	-11,7	3,6
FTSE100	7 788,4	-1,1	0,1	4,9	7,5	1,3	3,6
DAX	12 976,8	-1,5	-0,8	3,4	3,9	0,5	2,6
CAC40	5 565,9	-1,3	-0,9	2,2	4,7	4,8	4,2
SMI	8 794,9	-1,6	-1,6	0,0	-1,7	-6,3	-2,7
EuroStoxx50	3 541,8	-1,3	-0,9	0,9	2,9	1,1	-1,2
S&P 500	2 733,3	0,3	0,7	3,7	-0,5	2,2	13,7
DJIA	24 886,8	0,2	0,7	3,6	-1,7	0,7	18,4
BOVESPA	80 867,3	-2,3	-2,7	-5,4	-7,4	5,8	27,8
Shanghai Composite	3 167,7	0,0	-0,8	1,2	-3,7	-4,2	3,4
Nikkei225	22 406,9	-1,2	-2,3	0,6	2,3	-1,6	13,5

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,17	0,1	-0,6	-4,3	-5,0	-2,5	4,3
EUR-PLN	4,30	0,0	0,1	2,3	3,2	3,0	3,0
USD-PLN	3,68	-0,1	0,6	6,9	8,6	5,6	-1,2
CHF-PLN	3,70	0,2	1,1	5,4	2,6	3,7	-3,3

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	206,4	0,1	1,3	3,1	5,3	6,5	12,2
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	71,6	-0,3	0,3	5,9	14,2	19,8	38,7
Złoto (USD/oz)	1 295,2	0,1	0,2	-2,6	-2,9	-0,6	2,9
Srebro (USD/oz)	16,4	0,0	0,0	-1,7	-1,3	-2,9	-4,6
Miedź LME (USD/t)	6 841,5	-1,6	0,2	-0,8	-3,1	-5,1	20,1

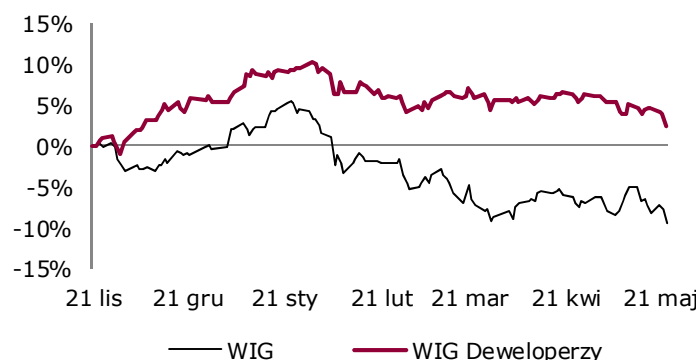
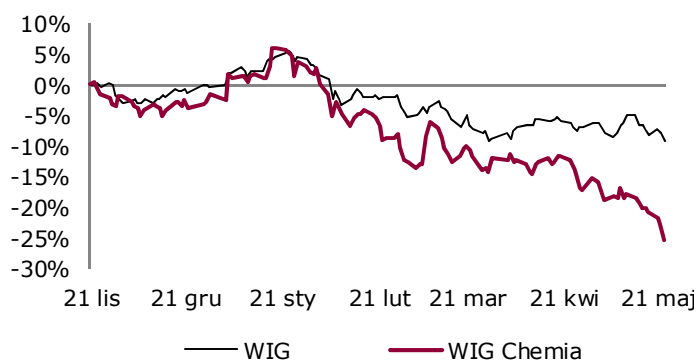
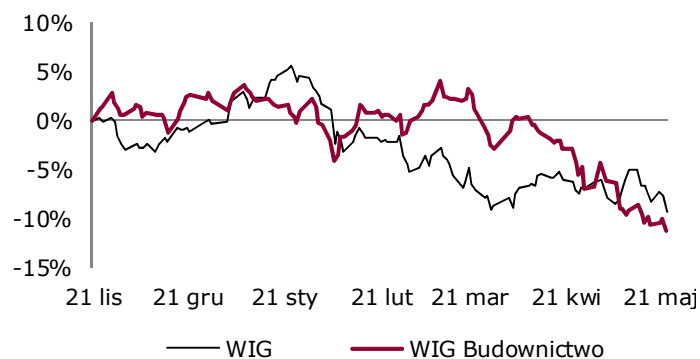
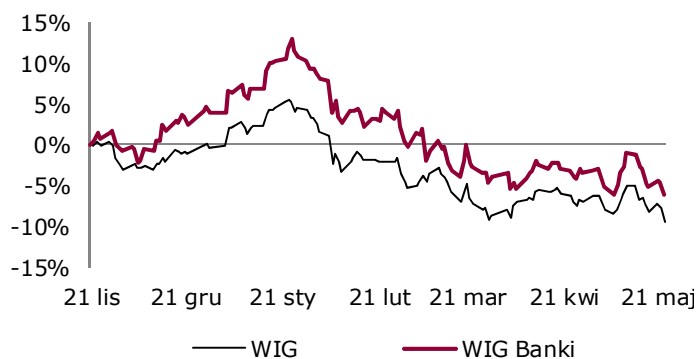
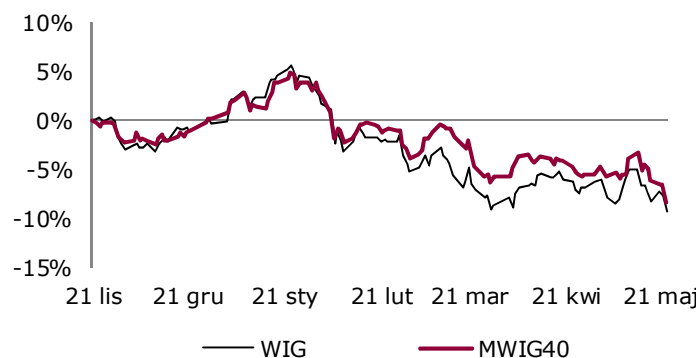
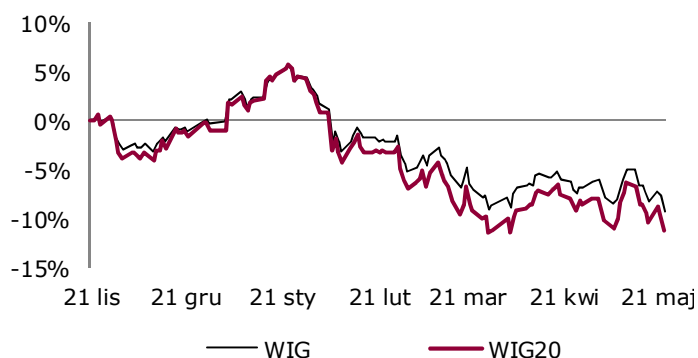
Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

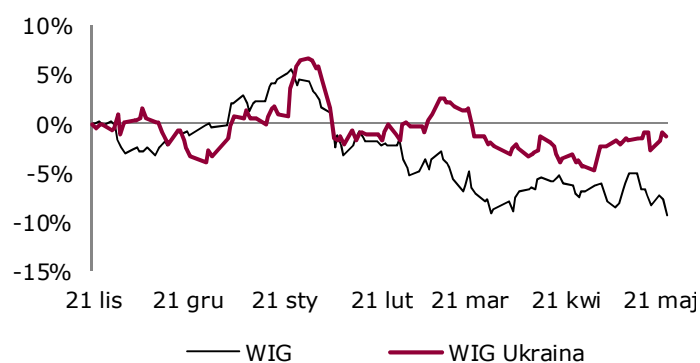
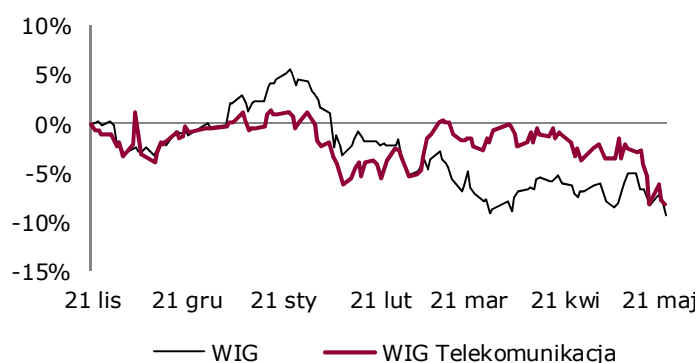
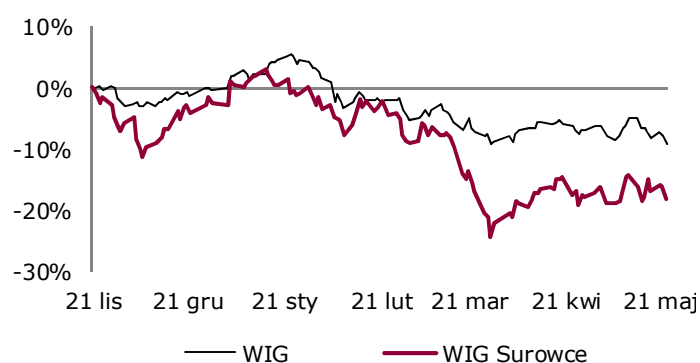
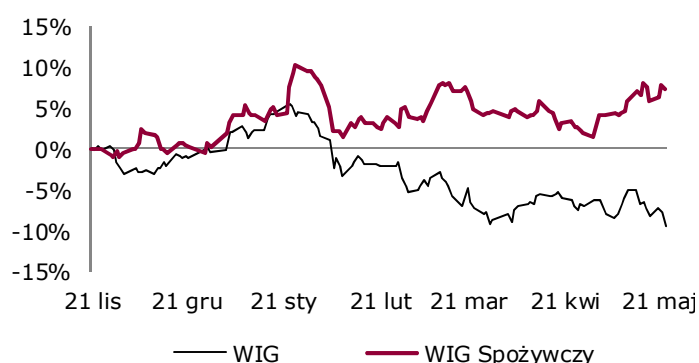
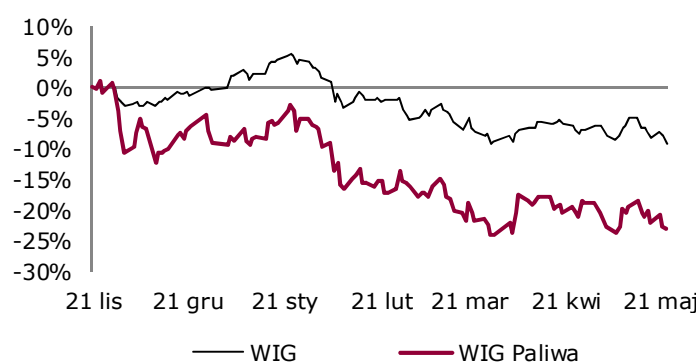
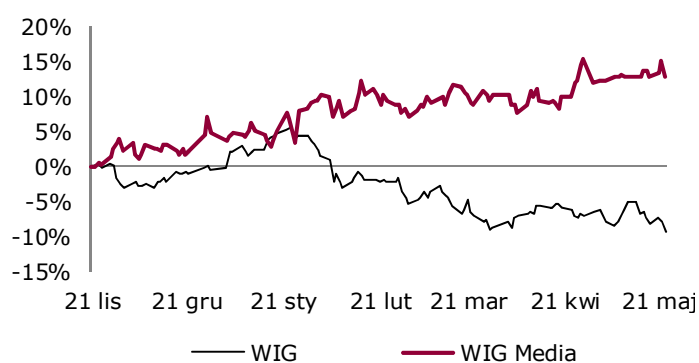
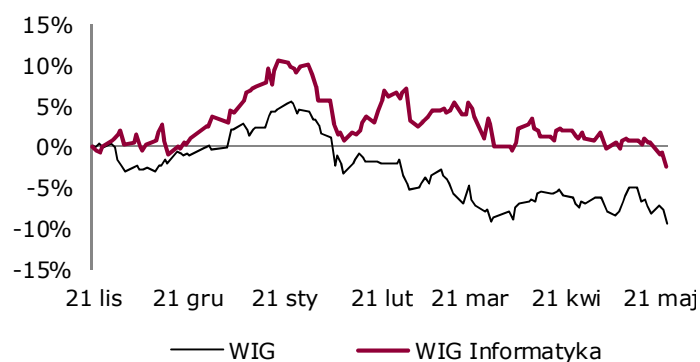
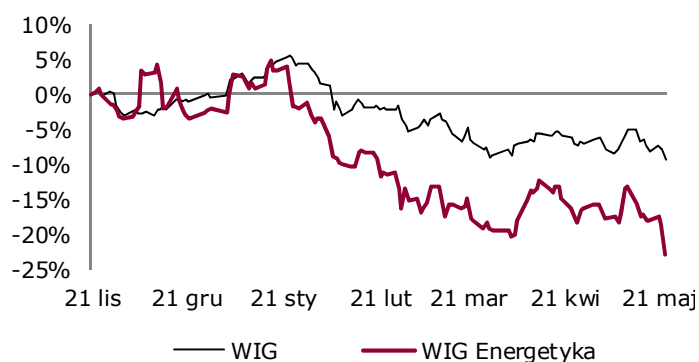
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,70	0	0	0	-2	-2	-3
WIBOR 6M (%)	1,78	0	0	0	-3	-3	-3
EURIBOR 3M (%)	-0,32	0	0	0	0	1	1
EURIBOR 3M (%)	-0,27	0	0	0	0	0	-2
USD LIBOR 3M (%)	2,33	0	0	-3	39	64	114
USD LIBOR 6M (%)	2,50	0	0	-1	33	66	108
Polska 10YT (%)	3,24	-2	-10	14	-20	-7	-11
Niemcy 10YT (%)	0,51	-5	-7	-13	-15	8	10
USA 10YT (%)	2,98	-1	-8	-2	11	58	73

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	359,00	35 661	1,6	1,5	1,4	0,0	0,0	0,0	14,2	14,5	12,4
GETIN NOBLE BANK	1,05	1 020	0,2	0,2	0,2	-	-	-	-	73,6	6,5
HANDLOWY	79,90	10 440	1,5	1,5	1,5	0,1	0,1	0,1	19,5	16,2	14,2
INGBSK	192,60	25 057	2,1	1,9	1,8	-	0,0	0,0	17,9	15,7	13,7
MBANK SA	431,80	18 270	1,3	1,2	1,1	-	0,0	0,0	16,7	14,2	12,8
MILLENNIUM	8,10	9 826	1,3	1,2	1,1	-	-	0,0	14,4	13,0	11,3
PEKAO	113,90	29 895	1,3	1,3	1,3	0,1	0,1	0,1	12,1	13,1	11,2
PKOBP	40,25	50 313	1,4	1,3	1,2	0,0	0,0	0,0	16,2	14,4	13,1
Ubezpieczyciele											
PZU	37,54	32 417	2,2	2,1	1,9	-	0,1	0,1	7,7	10,2	9,6
Paliwa											
LOTOS	55,06	10 179	0,5	0,5	0,5	4,1	4,8	4,1	6,1	9,5	7,6
PKN ORLEN	82,68	35 363	0,4	0,4	0,4	3,8	4,9	4,8	4,9	7,6	7,7
PGNIG	6,15	35 537	0,9	0,8	0,8	4,6	3,9	4,0	12,2	9,9	9,5
Górnictwo i metale											
BOGDANKA	50,00	1 701	1,2	1,2	1,1	1,8	3,4	3,1	2,5	8,6	6,9
JSW	82,60	9 698	1,0	1,0	1,0	2,3	2,9	3,5	3,8	5,1	7,8
KGHM	92,58	18 516	1,2	1,1	1,1	5,4	4,2	4,1	12,1	6,8	6,5
Energetyka											
ENEA	9,88	4 361	1,0	1,0	0,9	4,3	4,1	3,9	3,7	4,7	4,1
ENERGA SA	9,13	3 780	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PGE SA	9,47	17 707	1,2	1,1	1,0	4,2	3,8	3,7	6,6	6,2	6,5
TAURONPE	2,01	3 523	0,8	0,7	0,7	3,8	4,0	4,0	2,5	3,4	3,4
Chemia											
GRUPA AZOTY SA	43,22	4 287	0,7	0,7	0,7	5,8	5,7	5,6	8,8	10,0	10,5
CIECH	55,00	2 898	1,1	1,1	1,1	4,6	5,6	5,9	7,4	9,6	10,8
POLICE	17,30	1 298	0,7	0,7	0,7	7,8	6,6	6,4	14,7	10,0	9,3
PULAWY	108,00	2 064	0,6	0,6	0,6	4,2	4,4	4,1	8,0	7,8	7,7
PCC ROKITA SA	110,00	2 184	2,1	2,0	1,9	10,1	8,8	7,9	12,0	11,8	10,4
Telekomunikacja											
NETIA	5,10	1 711	1,4	1,5	1,5	5,3	5,7	5,8	48,2	43,8	42,3
ORANGE POLSKA SA	5,00	6 562	1,3	1,3	1,3	5,1	4,9	4,7	-	63,2	29,2
Budownictwo											
BUDIMEX	184,40	4 708	0,6	0,5	0,5	6,0	7,9	8,1	10,1	13,4	14,1
ELBUDOWA	86,20	409	0,3	0,3	0,3	2,9	4,1	4,5	7,0	8,9	11,1
ERBUD	18,95	243	0,1	0,1	0,1	3,8	3,6	3,6	10,1	9,1	8,9
TRAKCJA SA	3,18	163	0,3	0,2	0,2	5,5	6,8	6,5	5,1	8,8	8,4
ULMA	73,00	384	1,7	1,6	1,5	4,5	4,0	3,5	15,8	13,1	10,9
UNIBEP	6,24	219	0,2	0,1	0,1	7,4	4,8	4,3	8,2	6,6	6,0
Deweloperzy											
DOMDEV	83,00	2 072	1,6	1,3	1,3	9,1	7,6	7,7	10,9	9,0	9,5
GTC	8,68	4 082	14,4	12,0	10,6	8,4	16,6	15,0	26,1	52,0	45,8
POLNORD	7,52	246	2,1	2,0	1,8	26,8	22,8	17,7	74,2	12,5	8,9
Media											
AGORA	14,75	703	0,7	0,7	0,7	25,8	6,1	6,4	-	61,0	40,1
CYFRPLSAT	25,14	16 078	2,7	2,5	2,4	6,8	7,1	6,8	17,0	13,1	11,8

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	40,00	3 320	1,1	1,0	0,9	10,0	9,8	9,6	5,4	10,8	10,3
COMARCH	150,00	1 220	1,0	0,9	0,8	11,3	6,8	6,2	28,0	16,4	13,8
SYGNITY	2,81	33	0,2	0,2	0,2	-	4,4	3,3	-	7,3	3,8
Dystrybutorzy IT											
ABPL	21,80	353	0,1	0,1	0,1	6,5	6,7	6,4	5,2	5,6	5,3
ABCDATA	1,89	237	0,1	0,1	0,1	6,0	5,6	5,6	9,3	6,0	5,9
ACTION	2,94	50	0,1	0,1	0,1	-	12,0	5,8	-	-	5,3
Przemysł											
APATOR	23,80	788	0,9	0,9	0,9	7,6	6,4	6,1	18,5	13,3	12,6
BORYSZEW	8,12	1 949	0,6	0,6	0,6	8,1	7,6	6,9	9,7	10,2	8,5
FAMUR	6,30	3 524	2,4	2,9	3,3	11,4	7,7	7,3	62,4	18,6	13,7
FORTE	50,50	1 209	1,6	1,4	1,3	13,7	10,3	8,0	15,7	13,4	9,4
PFLEIDERER GROUP	37,45	2 423	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IMPEXMET	3,98	756	0,4	0,4	0,4	7,0	5,2	4,4	12,4	5,4	4,3
KOPEX	3,77	280	0,8	-	-	3,2	-	-	4,1	-	-
KETY	352,00	3 352	1,5	1,3	1,3	9,2	8,4	8,0	14,2	13,5	13,2
ALUMETAL SA	55,60	861	0,7	0,6	0,6	10,0	8,4	8,1	12,2	10,9	10,9
Handel											
AMREST HOLDINGS	454,50	9 642	2,1	1,6	1,4	18,1	14,0	11,1	53,2	39,2	28,4
CCC SA	271,00	11 155	2,5	2,0	1,6	56,3	47,9	34,3	36,9	27,5	21,4
EMPERIA	99,80	1 232	0,5	0,5	0,5	11,3	9,5	8,0	35,3	24,5	21,8
EUROCASH	23,02	3 204	0,2	0,2	0,1	15,2	8,7	7,8	-	20,9	17,3
LPP	9095,00	16 848	2,2	1,9	1,7	18,0	15,0	13,1	38,2	29,6	25,6
Leki i dystryb. farm.											
MABION	91,30	1 253	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NEUCA	289,50	1 343	0,2	0,2	0,2	9,5	9,1	8,1	14,3	13,1	11,7
SELVITA SA	55,10	880	-	-	-	-	-	-	-	-	-

*/dla banków i ubezpieczycieli
 Źródło: Bloomberg

Biuro Maklerskie Alior Bank

ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Strateg ryneków 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 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