

Raport Rynek Akcji

wtorek, 29 maja 2018, 08:57



Sytuacja rynkowa

Przy obniżonych obrotach (względnie puste kalendarium makro, brak sesji w Wielkiej Brytanii i Stanach Zjednoczonych), krajowy rynek zanotował wczoraj sesję z niewielkimi zmianami, przy przewadze spadków w eurolandzie (ponad 2% spadek główny indeks giełdy włoskiej, w ślad za zamieszaniem na tamtejszej scenie politycznej). Sektorowo, lekko w dół wczoraj indeks krajowych banków, przy znacznie mocniejszej przecenie indeksu Euro Stoxx Banks (-1,7%), w którym duży udział stanowią właśnie banki włoskie. Kiepskie zachowanie sektora bankowego w eurolandzie na pewno nie sprzyja krajowym podmiotom, choćby z uwagi na wyceny z analizy porównawczej. Kolejny dzień umocnił się indeks dolara amerykańskiego, chociaż na początku dnia zapowiadała się jego korekta (w ten sposób EURUSD znalazł się na nowych lokalnych minimach, dotarł w rejony minimów z końca października/początku listopada 2017 r., gdzie może napotkać na wsparcie). Ceny ropy naftowej rozpoczęły dzień od mocnej przeceny, z czasem jednak sentyment do surowca zaczął się poprawiać i dzisiaj kontynuowane jest lekkie odbicie.

Od zamknięcia wczorajszej sesji raport za I kw. 2018 r. przekazała m.in. spółka Asseco Poland. Wyniki są zauważalnie wyższe od konsensusu PAP, przede wszystkim na poziomie uzyskanej marżowości (na poziomie przychodów wyższe o ok. 2% od konsensusu, zaś na poziomie zysku operacyjnego i netto, przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej, wyższe o, odpowiednio, ok. 23% i ok. 25%). Skonsolidowany portfel zamówień na 2018 r. wynosi 6,58 mld zł (o 7% więcej od portfela zamówień prezentowanego w maju 2017 r.). Wzrost portfela zamówień potwierdza wskazywane wcześniej przez Comarch ożywienie w zamówieniach publicznych. W odniesieniu do bieżącego II kwartału, umacniający się dolar powinien sprzyjać dynamicznym wynikom spółek zagranicznych, zwłaszcza Formula Systems, która również popisała się wyższą marżowością w I kw.

W trakcie sesji PGNiG poinformowało o rekomendacji zarządu ws. wypłaty 0,15 zł dywidendy na akcję (co dałoby stopę dywidendy w wys. 2,5%, licząc po cenie wczorajszego zamknięcia), co nie spotkało się z przychylnym odbiorem na rynku (spadek kursu o 2,6%). W 2017 r. spółka wypłaciła 0,20 zł dywidendy na akcję.

W kalendarium na dziś uwagę zwracają odczyty z gospodarki amerykańskiej (zaufanie konsumentów, zmiany cen nieruchomości). /Paweł Szewczyk, Marcin Brendota/

WIG w układzie dziennym



Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	12 863,5	-0,6
CAC40	5 508,9	-0,6
FTSE100	7 730,3	0,2
BUX	35 373,6	-1,1
S&P500	2 721,3	-0,2
DJIA	24 753,1	-0,2
SHC*	3 119,2	-0,5
NASDAQ	7 433,9	0,1
BOVESPA	75 355,8	-4,5
NIKKEI*	22 304,8	-0,8
HANG SENG*	30 603,0	-0,6
XU100	106 525,3	3,2
RTS	1 167,2	-0,2

* - Zmiana na godzinę 7:22

Indeksy Polskie

WIG	58 330,2	0,2
WIG20	2 217,9	0,2
MWIG40	4 469,5	-0,1
SWIG80	13 843,9	0,6
NCINDEX	251,6	1,4

Waluty

USD/PLN	3,70	0,0
EUR/PLN	4,31	0,1
EUR/USD	1,16	0,0

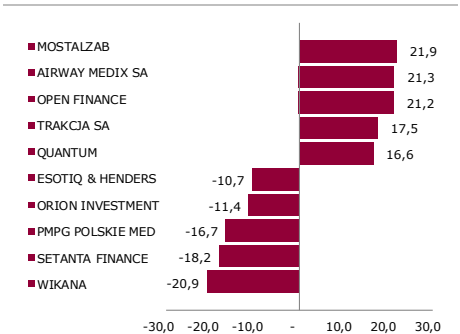
Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	3,23	2
USA 10YT	2,90	-3

Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	66,8	-1,6
Złoto (USD/oz)	1 298,4	0,0
Miedź (USD/t)	6 865,3	0,1

WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

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

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

ZWZA	DGA, INDIKPOL, JSW, PLASTBOX, PROJPRZEM, SECOGROUP, STAPORKOW
ROBYG	Wykluczenie akcji spółki z obrotu na GPW w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji

Wybrane komunikaty ze spółek

ASSECOPOL	<p>1) Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej Asseco Poland w pierwszym kwartale 2018 roku wyniósł 68,9 mln i był o ponad 13% wyższy niż rok wcześniej. Średnia prognoz analityków, ankietowanych przez PAP Biznes, wynosiła tymczasem 55 mln zł. Oczekiwania siedmiu biur maklerskich sięgały od 39,8 mln zł do 61,6 mln zł.</p> <p>2) Portfel zamówień grupy Asseco Poland na 2018 r. ma obecnie wartość 6.580 mln zł - poinformowała spółka w raporcie kwartalnym.</p>
CIECH	Ciech zawarł umowę zobowiązującą do nabycia 75% udziałów w hiszpańskiej spółce Proplan Plant Protection za prawie 33,5 mln euro - podał Ciech w komunikacie. Spółka ma także umowę przewidującą opcję kupna pozostałych udziałów Proplanu.
DEKPOL	Akcjonariusze Dekpolu zdecydowali, że z zysku za 2017 rok spółka wypłaci w formie dywidendy łącznie 9,9 mln zł, co oznacza 1,18 zł na akcję - poinformował Dekpol.
ECHO	Przychody spółki w I kw. spadły o 12,1% r/r do 64,4 mln zł (konsensus 69,7 mln zł), EBIT zmniejszył się o 9,4% r/r do 81,3 mln zł (konsensus 66,3 mln zł), a zysk netto spadł o 19,1% r/r do 50,7 mln zł (konsensus 50,9 mln zł). /PAP/
HAWA	Zarząd GPW postanowił wykluczyć z obrotu giełdowego akcje spółki Hawe z dniem 2 czerwca - podała GPW.
PGE	Zarząd PGE podpisał porozumienie płacowe ze związkami zawodowymi działającymi w Elektrowni Bełchatów i Kopalni Węgla Brunatnego Bełchatów. Podpisał również porozumienia kończące spory zbiorowe w spółkach PGE Obrót i PGE Dystrybucja - poinformowała PGE w komunikatach prasowych.
PGNiG	Zarząd PGNiG rekomenduje wypłatę 866,7 mln zł dywidendy z zysku netto za 2017 rok, czyli 0,15 zł na akcję - podała spółka.
PGS SOFT	Zarząd PGS Software chce, by spółka wypłaciła na dywidendę za 2017 rok łącznie 16,37 mln zł, czyli 0,58 zł na akcję - podała spółka w komunikacie. W 2017 roku spółka wypłaciła już zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 0,14 zł na akcję, więc do wypłaty pozostałoby 0,44 zł na akcję.
PKPCARGO	Grupa PKP Cargo przewiozła w kwietniu tego roku prawie 9 mln ton towarów, czyli o 1,5% więcej niż w kwietniu 2017 roku i o 19,6% więcej niż w kwietniu 2016 roku - poinformowała kolejowa spółka.
PLAYWAY	Ultimate Games, producent i wydawca gier, której akcjonariuszem jest giełdowy PlayWay, w połowie czerwca zadebiutuje na NewConnect - poinformowała spółka.
URSUS	Ursus zarejestrował w okresie styczeń-kwiecień 120 nowych ciągników rolniczych, o 38,8% mniej r/r - podał Polski Związek Przemysłu Motoryzacyjnego.
WIELTON	Wielton w okresie styczeń-kwiecień 2018 roku zarejestrował 1.396 nowych przyczep i naczep, o 4,6% więcej r/r - podał Polski Związek Przemysłu Motorowego, powołując się na dane CEP.

Raport Rynek Akcji

Przegląd prasy

GETBACK	GetBack żąda od Kennetha Maynarda, byłego niezależnego członka rady nadzorczej i chwilowego prezesa, zwrotu wynagrodzenia. Spółka twierdzi, że nie wie, za co pobrał ponad 3 mln zł. Sprawę bada KNF. /PB/
PGNiG	1) Władze PGNiG są rozczarowane decyzją Komisji Europejskiej w sprawie Gazpromu i zażenowane postawą rosyjskiej spółki. /Rz/ 2) PGNiG chce przyspieszyć ekspansję zagraniczną. W tym roku finalizacja zakupu kolejnych złóż na Morzu Północnym. /Parkiet/
POLENERGIA	Rodzina Kulczyków nie sprzeda kontrolnego pakietu Polenergii w wezwaniu ogłoszonym przez PGE. Z kolei fundusze rozważyłyby wyjście z Polenergii, ale po zdecydowanie wyższej cenie. /Parkiet/
PRAIRIE	Prairie Mining dostało kolejny cios. Ministerstwo Środowiska odrzuciło wniosek spółki o zmianę warunków koncesji wydobywczej dla Dębieńska. /Parkiet/
SIMPLE	2018 r. zapowiada się pracowicie dla grupy Simple. - Jesteśmy na zaawansowanym etapie kilkunastu kolejnych postępowań przetargowych - mówi wiceprezes Daniel Fryga. /Parkiet/

Sygnaly analizy technicznej

BUDIMEX	Akcje drugą sesję z rzędu bronią długoterminowego wsparcia na 157,90 zł.
ESOTIQ	Notowania akcji przełamały ważne wsparcie na 21,26 zł, czym kończą falę wzrostową.
GETIN	Notowania akcji wykonują ruch powrotny do przełamanego długoterminowego wsparcia na 0,79 zł.
GINROSSI	Popyt broni ostatniego dołka spadków na 0,48 zł. Na wykresie pojawiła się formacja czarno-biała harami, przy czym wzrostom kursu towarzyszył wolumen wyraźnie wyższy niż średnia.
GRUPA AZOTY	Notowania wykonują ruch powrotny do przełamanego długoterminowego wsparcia na 45,40 zł.
IDEA BANK	Kurs akcji 3 sesję z rzędu broni lokalnego dołka na 7,30 zł.
ORANGE	Popyt przez 2 sesje broni ważnego średnioterminowego wsparcia na 4,88 zł.
PGE	Formacja czarno-biała harami przy ważnym długoterminowym wsparciu na 9,05 zł. Atut popytowy.
PKOBP	Kurs akcji 3 sesję z rzędu broni lokalnego dołka na 38,91 zł.
RANKPROGR	Kurs akcji przełamał na wysokim wolumenie długoterminowy dołek na 1,52 zł. Atut podażowy.

Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



CIECH

Akcje od 3 sesji wyraźnie rosną z lukami popytowymi na wyraźnie wysokim wolumenie. Najbliższy ważny opór to 62,80 zł.



TRAKCJA

Wysoki biały korpus na wolumenie wyraźnie powyżej średniego, odbijający kurs od długoterminowego dołka na 2,88 zł. Strona popytowa zrobiła wyraźny krok do rozpoczęcia odbicia.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
Wtorek						
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	kwiecień	2,5	2,5	2,5
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3	kwiecień		3,9	3,7
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	marzec		6,4	6,8
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	maj		128,0	128,7
Środa						
1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	kwiecień		1,0	1,0
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	kwiecień		1,6	1,3
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	maj		5,3	5,3
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	maj		1,9	1,6
10:00	Polska	PKB n.s.a., %	1Q			5,1
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	maj			-2,6
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	maj		1,9	1,6
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	maj		1,8	1,4
14:15	USA	Raport ADP, tys.	maj		190,0	204,1
14:30	USA	PKB (annualizowany), rew., %	1Q		2,3	2,3
Czwartek						
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	kwiecień		3,6	2,4
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	kwiecień		8,4	8,5
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	maj		1,6	1,2
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	maj			-1,4
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	maj		229,5	234,0
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	kwiecień		0,3	0,3
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	kwiecień		0,4	0,4
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	maj			5778,0
Piątek						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	maj		51,2	51,1
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	maj		53,2	53,9
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	maj		55,1	53,8
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	maj		56,8	58,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	maj		55,5	56,2
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	maj		190,0	168,0
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	maj		3,9	3,9
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	maj		190,0	164,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	maj		56,7	56,5
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	maj		58,1	57,3

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	58 330,2	0,2	0,2	-2,1	-5,5	-8,5	-4,2
WIG20	2 217,9	0,2	0,2	-2,6	-6,2	-9,9	-4,5
MWIG40	4 469,5	-0,1	-0,1	-2,2	-5,3	-7,8	-7,5
SWIG80	13 843,9	0,6	0,6	-1,3	-5,2	-5,2	-14,6
WIG Banki	7 595,1	-0,3	-0,3	-3,6	-8,9	-10,5	1,8
WIG Budownictwo	2 453,3	1,2	1,2	-4,7	-9,9	-13,0	-29,7
WIG Chemia	12 193,8	1,9	1,9	-5,2	-12,3	-20,3	-20,3
WIG Deweloperzy	2 137,9	1,7	1,7	-3,7	-2,7	-2,7	4,2
WIG Energetyka	2 304,7	1,1	1,1	-9,8	-10,0	-22,9	-20,7
WIG Informatyka	1 948,1	0,5	0,5	-2,0	-7,2	-4,6	-17,0
WIG Media	5 178,8	1,5	1,5	-1,8	5,3	8,1	-0,7
WIG Paliwa	6 139,8	0,5	0,5	-3,6	-7,5	-14,0	-12,5
WIG Spożywczy	3 791,9	-0,1	-0,1	2,6	-0,2	4,5	-17,1
WIG Surowce	3 628,5	-1,0	-1,0	-2,0	-12,8	-17,4	-11,1
WIG Telekomunikacja	687,8	0,7	0,7	-4,8	-5,1	-7,7	-3,8
WIG Ukraina	491,8	-0,2	-0,2	0,9	-3,4	-0,3	-21,7

Zródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 088,8	0,1	0,1	-3,1	-2,8	1,0	7,5
BUX	35 373,6	-1,1	-1,1	-7,6	-7,2	-10,2	3,6
XU100	106 525,3	3,2	3,2	-1,0	-10,4	-7,6	9,0
FTSE100	7 730,3	0,2	0,0	3,0	6,9	0,6	2,4
DAX	12 863,5	-0,6	-0,6	2,2	3,4	-0,4	1,9
CAC40	5 508,9	-0,6	-0,6	0,5	3,5	3,7	3,3
SMI	8 775,5	0,2	0,2	-0,8	-1,5	-6,5	-2,8
EuroStoxx50	3 482,6	-0,9	-0,9	-1,0	1,3	-0,6	-2,7
S&P 500	2 721,3	-0,2	0,0	1,9	0,3	1,8	12,6
DJIA	24 753,1	-0,2	0,0	1,8	-1,1	0,1	17,4
BOVESPA	75 355,8	-4,5	-4,5	-12,8	-11,7	-1,4	18,2
Shanghai Composite	3 119,2	-0,5	-0,7	1,2	-4,3	-5,7	0,3
Nikkei225	22 304,8	-0,8	-0,7	-0,7	1,1	-2,0	13,3

Zródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,16	0,0	-0,2	-3,7	-4,6	-3,1	4,2
EUR-PLN	4,31	0,1	-0,2	1,6	3,1	3,1	3,0
USD-PLN	3,70	0,0	0,0	5,6	8,1	6,3	-1,1
CHF-PLN	3,73	0,1	-0,3	5,3	2,9	4,4	-2,6

Zródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	203,3	-1,1	0,0	1,0	4,8	4,9	11,7
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	66,8	-1,6	-1,6	-1,7	10,1	11,8	32,7
Złoto (USD/oz)	1 298,4	0,0	-0,3	-1,3	-1,5	-0,3	2,4
Srebro (USD/oz)	16,5	0,0	-0,3	0,8	0,3	-2,8	-5,4
Miedź LME (USD/t)	6 865,3	0,1	0,0	-1,5	-2,8	-4,7	20,3

Zródło: Bloomberg

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

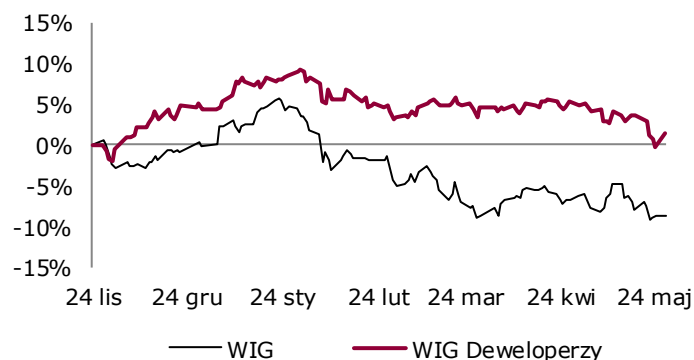
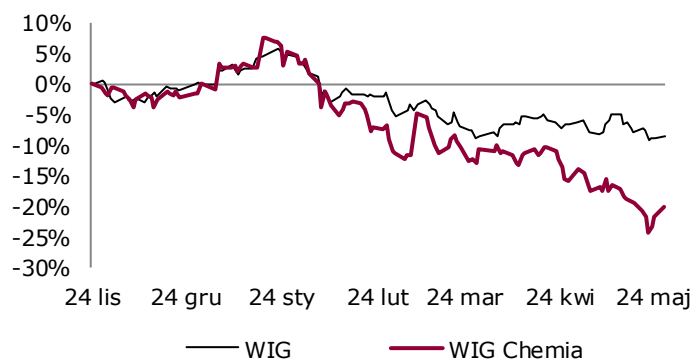
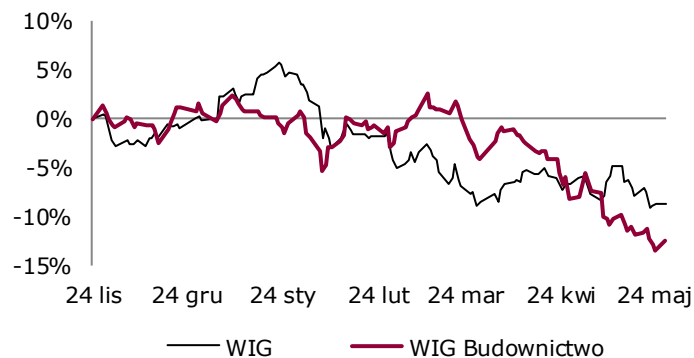
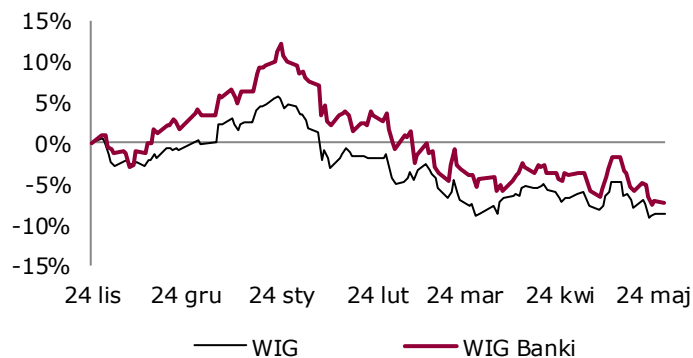
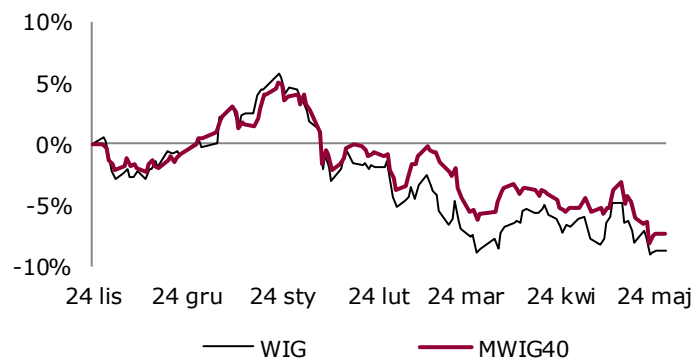
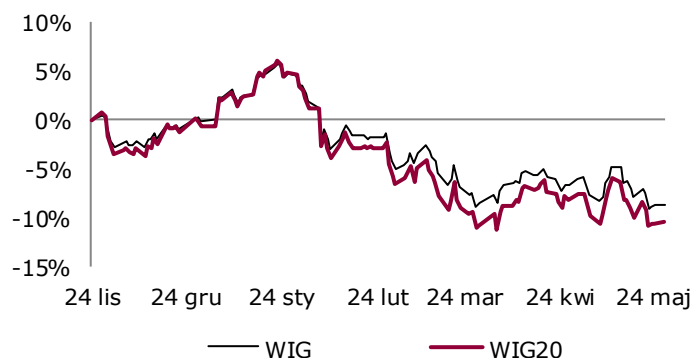
Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych – w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy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

Raport Rynek Akcji

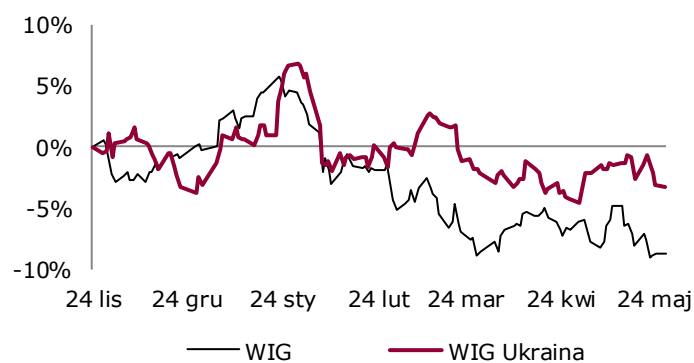
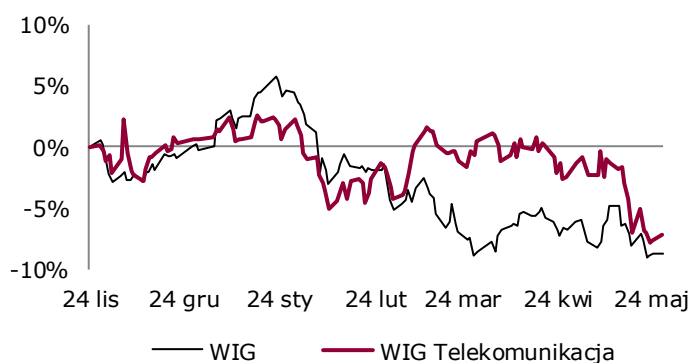
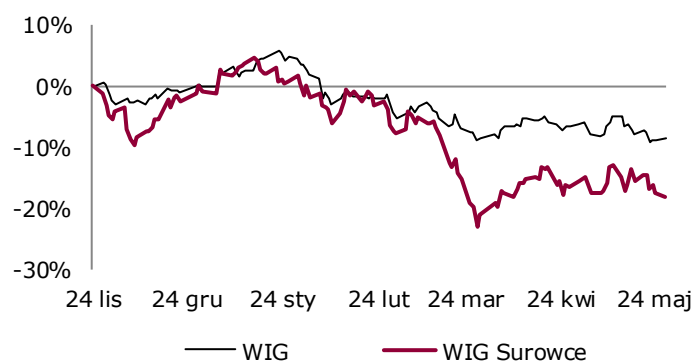
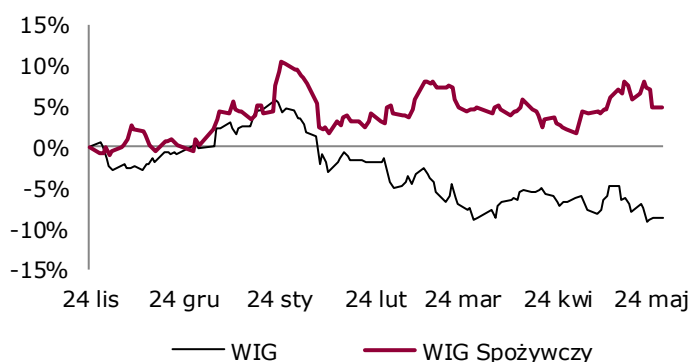
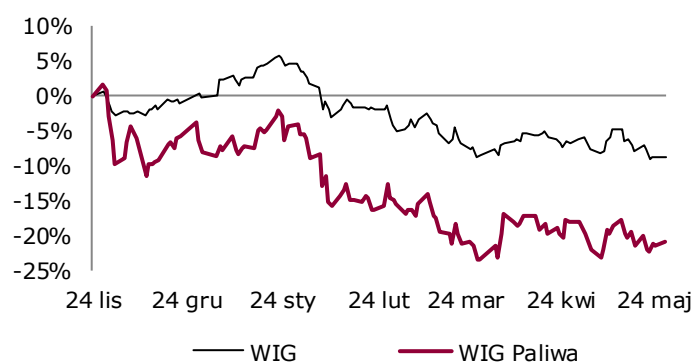
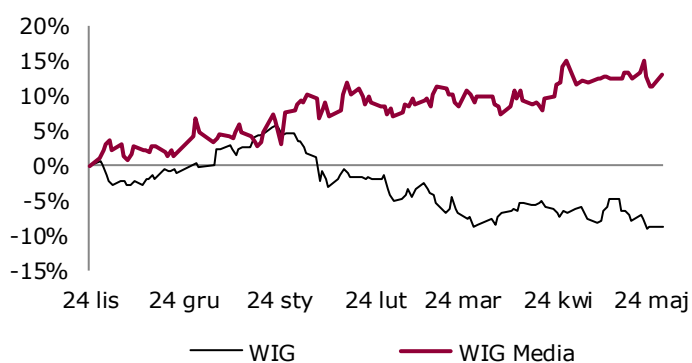
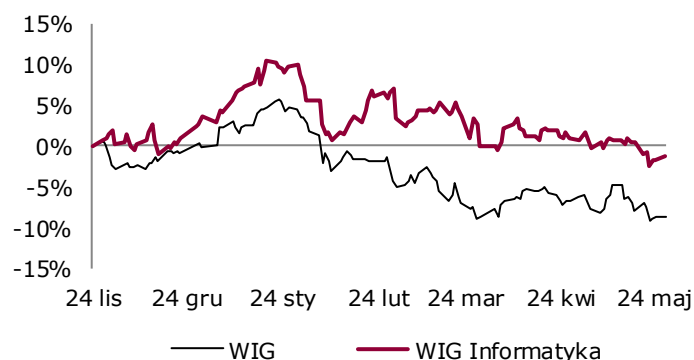
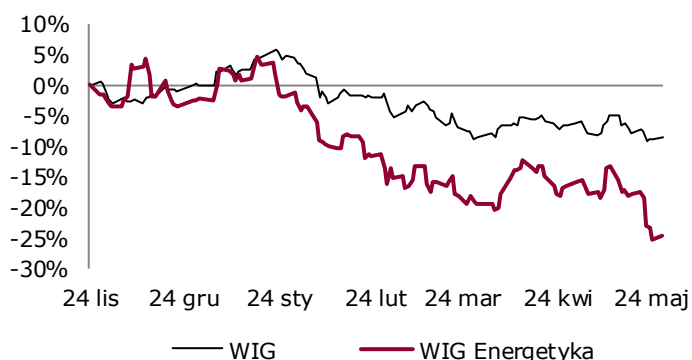
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,70	0	0	0	-2	-2	-3
WIBOR 6M (%)	1,78	0	0	0	-3	-3	-3
EURIBOR 3M (%)	-0,32	0	0	1	1	1	1
EURIBOR 6M (%)	-0,27	0	0	0	0	0	-2
USD LIBOR 3M (%)	2,32	0	-1	-5	36	62	112
USD LIBOR 6M (%)	2,48	0	-2	-4	30	64	106
Polska 10YT (%)	3,23	2	2	18	-13	-8	-6
Niemcy 10YT (%)	0,34	-6	-6	-23	-31	-8	1
USA 10YT (%)	2,90	-3	-3	-5	4	50	66

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	360,00	35 760	1,6	1,5	1,4	0,0	0,0	0,0	14,2	14,6	12,5
GETIN NOBLE BANK	1,07	1 039	0,2	0,2	0,2	-	-	-	-	75,0	6,6
HANDLOWY	79,10	10 335	1,5	1,5	1,5	0,1	0,1	0,1	19,3	16,1	14,1
INGBSK	193,40	25 161	2,1	2,0	1,8	-	0,0	0,0	17,9	15,8	13,7
MBANK SA	434,00	18 363	1,3	1,2	1,1	-	0,0	0,0	16,8	14,3	12,9
MILLENNIUM	8,39	10 178	1,3	1,2	1,1	-	-	0,0	14,9	13,5	11,7
PEKAO	114,30	30 000	1,3	1,3	1,3	0,1	0,1	0,1	12,1	13,1	11,2
PKOBP	38,93	48 663	1,3	1,3	1,2	0,0	0,0	0,0	15,7	13,9	12,6
Ubezpieczyciele											
PZU	39,10	33 764	2,3	2,1	2,0	-	0,1	0,1	8,0	10,6	10,0
Paliwa											
LOTOS	55,66	10 290	0,5	0,5	0,5	4,1	4,8	4,1	6,2	9,6	7,7
PKN ORLEN	85,76	36 680	0,4	0,4	0,4	3,8	4,9	4,8	5,1	7,9	8,0
PGNIG	6,00	34 670	0,9	0,8	0,8	4,6	3,9	4,0	11,9	9,7	9,4
Górnictwo i metale											
BOGDANKA	51,20	1 741	0,9	0,8	0,8	1,3	2,5	2,2	2,6	9,2	7,2
JSW	84,44	9 914	1,0	1,0	1,0	2,3	2,9	3,5	3,9	5,2	7,9
KGHM	89,40	17 880	1,2	1,1	1,1	5,4	4,5	4,2	11,7	6,8	6,5
Energetyka											
ENEA	9,57	4 225	0,9	0,9	0,8	3,9	3,8	3,5	3,6	4,6	4,0
ENERGASA	9,00	3 727	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PGE SA	9,28	17 351	1,2	1,1	1,0	4,2	3,8	3,7	6,5	6,1	6,4
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 A ZOTY SA	44,92	4 456	0,7	0,7	0,7	5,8	5,9	5,6	9,1	11,4	10,5
CIECH	60,40	3 183	1,1	1,1	1,1	4,6	5,4	5,7	8,1	10,1	11,6
POLICE	17,70	1 328	0,7	0,8	0,7	7,8	10,3	7,4	15,0	29,6	14,1
PULAWY	100,00	1 912	0,6	0,6	0,6	4,2	5,4	4,3	7,4	11,1	8,0
PCC ROKITA SA	109,50	2 174	2,1	2,0	1,9	10,1	8,8	7,9	11,9	11,7	10,4
Telekomunikacja											
NETIA ORANGE POLSKA SA	5,00	1 677	1,4	1,5	1,5	5,3	5,7	5,8	47,3	43,0	41,5
SA	5,00	6 562	1,3	1,3	1,3	5,1	4,9	4,7	-	63,2	29,2
Budownictwo											
BUDIMEX	160,00	4 085	0,6	0,5	0,5	6,0	7,9	8,1	8,8	11,7	12,2
ELBUDOWA	83,80	398	0,3	0,3	0,3	2,9	3,9	4,3	6,8	8,6	10,8
ERBUD	18,40	236	0,1	0,1	0,1	3,8	3,6	3,6	9,9	8,8	8,7
TRAKCJA SA	3,55	182	0,3	0,2	0,2	5,5	6,8	6,5	5,7	9,8	9,4
ULMA	73,50	386	1,7	1,5	1,5	4,5	3,8	3,6	15,9	9,1	8,8
UNIBEP	6,10	214	0,2	0,1	0,1	7,4	4,8	4,3	8,0	6,4	5,9
Deweloperzy											
DOMDEV	84,20	2 102	1,6	1,3	1,3	9,1	7,6	7,7	11,0	9,1	9,6
GTC	8,58	4 035	14,4	12,0	10,6	8,4	16,6	15,0	25,8	51,4	45,2
POLNORD	7,30	239	2,1	2,0	1,8	26,8	22,8	17,7	72,1	12,1	8,7
Media											
AGORA	14,70	701	0,7	0,7	0,7	25,8	6,1	6,4	-	60,8	40,0
CYFRPLSAT	25,64	16 398	2,7	2,5	2,4	6,8	7,1	6,8	17,3	13,4	12,1

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	41,04	3 406	1,1	1,0	0,9	10,0	9,8	9,6	5,5	11,1	10,5
COMARCH	150,00	1 220	1,0	0,9	0,8	11,3	6,8	6,2	28,0	16,4	13,8
SYGNITY	2,45	29	0,2	0,2	0,2	-	4,4	3,3	-	6,3	3,4
Dystrybutorzy IT											
ABPL	21,90	355	0,1	0,1	0,1	6,5	6,7	6,4	5,2	5,7	5,3
ABCDATA	1,90	238	0,1	-	-	6,0	-	-	9,4	-	-
ACTION	2,95	50	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-
Przemysł											
APATOR	25,30	838	0,9	0,9	0,9	7,6	6,4	6,2	19,7	14,1	14,0
BORYSZEW	8,20	1 968	0,6	0,6	0,6	8,1	7,6	6,9	9,8	10,3	8,6
FAMUR	6,14	3 435	2,4	2,9	3,3	11,4	7,7	7,3	60,8	18,1	13,3
FORTE	52,30	1 252	1,7	1,6	1,4	15,0	12,4	8,8	16,2	15,4	9,9
PFLEIDERER GROUP	37,50	2 426	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IMPEXMET	4,00	760	0,4	0,4	0,4	7,0	5,2	4,4	12,5	5,4	4,3
KOPEX	3,77	280	0,8	-	-	3,2	-	-	4,1	-	-
KETY	363,00	3 456	1,5	1,3	1,3	9,2	8,4	8,0	14,6	13,9	13,6
ALUMETALSA	56,00	867	0,7	0,6	0,6	10,0	8,4	8,0	12,3	10,7	10,9
Handel											
AMREST HOLDINGS	450,50	9 557	2,1	1,6	1,4	18,1	14,0	11,1	52,7	38,9	28,1
CCCSA	275,60	11 345	2,5	2,0	1,6	56,3	47,9	34,3	37,5	28,0	21,7
EMPERIA	99,80	1 232	0,5	0,5	0,5	11,3	9,5	8,0	35,3	24,5	21,8
EUROCASH	23,40	3 256	0,2	0,2	0,1	15,2	8,7	7,8	-	21,3	17,6
LPP	9365,00	17 348	2,2	1,9	1,7	18,0	15,0	13,1	39,4	30,5	26,4
Leki i dystryb. farm.											
MABION	95,00	1 303	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NEUCA	285,50	1 325	0,2	0,2	0,2	9,5	9,1	8,1	14,1	12,9	11,5
SELVITA SA	57,00	910	-	-	-	-	-	-	-	-	-

*/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