

# Raport Rynek Akcji



piątek, 10 sierpnia 2018, 08:54

## Sytuacja rynkowa

W czwartek WIG i WIG20 przedłużyły serię wzrostowych sesji z rzędu do pięciu, mimo że rynki zachodnioeuropejskie zanotowały niewielkie zmiany, a rynkom wschodzącym szkodził umacniający się dolar oraz dodatkowo wyprzedaż kilku walut EM z ostatnich dni, także i dziś (rzeź na tureckiej lirze, mocne osłabienie rosyjskiego rubla). Giełdy eurolandu może wspierać EURUSD, który zszedł na nowe lokalne minimum (pozytywny wpływ na eksporterów). Na amerykańskim rynku akcji, podobnie jak w Europie Zachodniej, nieduże zmiany głównych indeksów, które stabilizują się niedaleko swoich historycznych maksimów.

Po zamknięciu wczorajszej sesji CCC opublikowało wstępne szacunki wyników za II kw. 2018 r., zgodnie z którymi marża brutto na sprzedaży wzrosła z 52,2% przed rokiem do 53,8%. Dla porównania, w I kw. 2018 r. marża brutto na sprzedaży była niższa o 0,8 p.p. rdr. Raport półroczny opublikowała Netia – wyniki II kw. na poziomie przychodów, zysku operacyjnego i EBITDA zbliżone do konsensusu PAP, a zysk netto poniżej, z uwagi na wysokie obciążenie zysku podatkiem dochodowym (10,3 mln zł obciążenia podatkowego vs. 3,7 mln zł przed rokiem).

W kalendarium na dziś punktem dnia jest odczyt inflacji konsumenckiej dla Stanów Zjednoczonych – konsensus zakłada CPI na poziomie 3% rdr, co byłoby szóstym z rzędu miesiącem rosnącej dynamiki w ujęciu rocznym. O poranku, lepszy od konsensusu wstępny odczyt dynamiki PKB za II kw. pokazała Japonia, a w dalszej części dnia także wstępny odczyt PKB za II kw. opublikuje Wielka Brytania. /Paweł Szewczyk/

## WIG w układzie dziennym



## Główne indeksy światowe

|            | wartość  | zm% 1D |
|------------|----------|--------|
| DAX        | 12 676,1 | 0,3    |
| CAC40      | 5 502,3  | 0,0    |
| FTSE100    | 7 741,8  | -0,4   |
| BUX        | 36 845,0 | -0,3   |
| S&P500     | 2 853,6  | -0,1   |
| DJIA       | 25 509,2 | -0,3   |
| SHC*       | 2 785,9  | -0,3   |
| NASDAQ     | 7 891,8  | 0,0    |
| BOVESPA    | 78 768,0 | -0,5   |
| NIKKEI*    | 22 411,9 | -0,8   |
| HANG SENG* | 28 364,9 | -0,8   |
| XU100      | 97 185,1 | 0,2    |
| RTS        | 1 097,3  | -1,5   |

\* - Zmiana na godzinę 7:25

## Indeksy Polskie

|         |          |     |
|---------|----------|-----|
| WIG     | 60 455,8 | 0,6 |
| WIG20   | 2 324,7  | 0,8 |
| MWIG40  | 4 363,1  | 0,3 |
| SWIG80  | 12 887,7 | 0,1 |
| NCINDEX | 249,7    | 1,0 |

## Waluty

|         |      |      |
|---------|------|------|
| USD/PLN | 3,73 | 0,7  |
| EUR/PLN | 4,28 | 0,1  |
| EUR/USD | 1,15 | -0,6 |

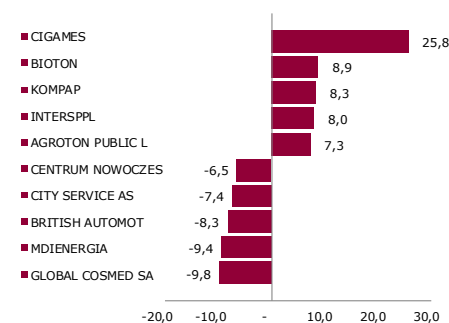
## Obligacje

|             | yield % | zm p.b. 1D |
|-------------|---------|------------|
| Polska 10YT | 3,12    | -1         |
| USA 10YT    | 2,90    | -2         |

## Surowce

|                    |         |      |
|--------------------|---------|------|
| Ropa WTI (USD/bbl) | 66,7    | -0,1 |
| Złoto (USD/oz)     | 1 209,3 | -0,3 |
| Miedź (USD/t)      | 6 198,5 | 0,9  |

## 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](http://www.bm.aliorbank.pl)

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane wydarzenia w spółkach

|                  |   |
|------------------|---|
| <b>HYDROTOR</b>  | Ostatni dzień uprawniający do nabycia akcji z prawem do dywidendy w wys. 2 zł na akcję    |
| <b>LIVECHAT</b>  | Ostatni dzień uprawniający do nabycia akcji z prawem do dywidendy w wys. 0,89 zł na akcję |
| <b>MAKARONPL</b> | Ostatni dzień uprawniający do nabycia akcji z prawem do dywidendy w wys. 0,25 zł na akcję |

### Wybrane komunikaty ze spółek

|                   |  |
|-------------------|--|
| <b>AGORA</b>      | <p>1) Grupa Agora odnotowała w drugim kwartale 2018 roku 0,3 mln zł zysku netto wobec zysku na poziomie 0,4 mln zł rok wcześniej. Wynik był wyższy od konsensusu PAP Biznes, który zakładał stratę na poziomie 8,9 mln zł.</p> <p>2) Agora podwyższyła prognozę wzrostu rynku reklamy w całym roku do 3,5-5,5 proc. - podała spółka w raporcie półrocznym. Grupa szacuje, że wydatki na reklamę w Polsce wzrosły w drugim kwartale 2018 roku o 8 proc. do 2,5 mld zł.</p>  |
| <b>ASSECO SEE</b> | Asseco South Eastern Europe pracuje obecnie nad "bardzo dużą" liczbą tematów akwizycyjnych, m.in. nadal analizuje przejęcie od Asseco Poland hiszpańskiego Necomplus - poinformowali przedstawiciele ASEE. Spółka nadal liczy na wzrost zysku w całym 2018 roku oraz spodziewa się poprawy w zakresie przepływów pieniężnych w drugim półroczu.  |
| <b>BUDIMEX</b>    | Budimex zawarł z Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad w Rzeszowie umowę na zaprojektowanie i budowę drogi ekspresowej S19 na odcinku od węzła Nisko Południe do węzła Sokołów Małopolski Północ - podała budowlana spółka w komunikacie. Wartość netto umowy to 271,2 mln zł.   |
| <b>CCC</b>        | Grupa CCC szacuje, że miała w II kwartale 2018 roku 269 mln zł EBITDA (bez MSSF 16) wobec konsensusu 236 mln zł. Zgodnie z szacunkami, zysk netto j. d. wyniósł w tym okresie 234 mln zł, podczas gdy konsensus zakładał 158,1 mln zł. Zgodnie ze standardem MSSF 16, EBITDA grupy CCC wyniosła 401 mln zł, a zysk netto przypisany jednostce dominującej 202 mln zł.  |
| <b>ENERGA</b>     | <p>1) Zysk netto grupy Energa, przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, wyniósł w drugim kwartale 2018 roku 281 mln zł wobec 174 mln zł zysku rok wcześniej - poinformowała spółka w raporcie kwartalnym. Konsensus PAP zakładał 258,9 mln zł zysku netto.</p> <p>2) Energa nie zamierza występować do Urzędu Regulacji Energetyki w sprawie podwyższenia taryf w związku z wysokimi cenami energii na rynku hurtowym - poinformował wiceprezes Energi Jacek Kościelniak.</p> <p>3) Energa kontynuuje rozmowy z farmami wiatrowymi w celu uregulowania kwestii spornych - poinformowali przedstawiciele grupy. Łączna moc obiektów, z którymi zawarto dotychczas ugody stanowi ponad 31 proc. łącznej mocy zainstalowanej we wszystkich pozwanych farmach.</p> <p>4) Energa przewiduje, że model finansowania dla planowanego bloku Ostrołęka C będzie "wkrótce" gotowy - poinformował wiceprezes Energi Jacek Kościelniak.</p> <p>5) Energa z optymizmem patrzy na perspektywę wyników w 2019 r., pomimo trudnych uwarunkowań rynkowych, w tym wysokich hurtowych cen energii - poinformował wiceprezes Energi Jacek Kościelniak.</p> |
| <b>ERGIS</b>      | Ergis obniżył szacunek zysku netto za drugi kwartał 2018 roku do 6,1 mln zł z 8,6 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie.   |
| <b>IMS</b>        | IMS podpisał umowę określającą ramowe warunki transakcji dotyczącej nabycia 100 proc. udziałów w spółce APR, działającej w branży audiomarketingu - podał IMS w komunikacie. Maksymalny termin na podpisanie finalnej umowy inwestycyjnej został ustalony na 5 listopada 2018 roku.  |
| <b>JSW</b>        | Za cztery lata Jastrzębska Spółka Węglowa chce być samowystarczalna energetycznie - w całości produkować potrzebny prąd z wychwytywanego metanu - zapowiedział w czwartek w Katowicach prezes JSW Daniel Ozon.   |
| <b>LOTOS</b>      | Wyniki Grupy Lotos w drugim kwartale 2018 roku okazały się zgodne z podanymi kilkanaście dni temu wstępnymi szacunkami. Oczyszczona EBITDA LIFO jest wyższa o 52 proc. i wyniosła 820,7 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie.   |
| <b>NETIA</b>      | Netia wypracowała w drugim kwartale 2018 roku 92,1 mln zł zysku EBITDA wobec 97,2 mln zł rok wcześniej - poinformowała spółka w raporcie. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się wyniku na poziomie 91,2 mln zł.   |

## Raport Rynek Akcji

---

|                 |  |
|-----------------|--|
| <b>PKNORLEN</b> | PKN Orlen i PGNiG odkryły nowe złoża gazu w Wielkopolsce, a jego możliwości produkcyjne zostały oszacowane na 50 mln m sześć. gazu rocznie - poinformował PKN Orlen w komunikacie.   |
| <b>UNIBEP</b>   | Konsorcjum z Unibepem ma umowę o wartości ok. 194,6 mln zł netto na realizację inwestycji drogowej w Białymstoku - podał Unibep.   |
| <b>URSUS</b>    | Ursus zarejestrował w okresie styczeń-lipiec 244 nowe ciągniki rolnicze, o 26,5 proc. mniej rdr - podał Polski Związek Przemysłu Motoryzacyjnego.  |
| <b>WASKO</b>    | Wasko ma umowę z Naukową i Akademicką Siecią Komputerową na sprzedaż usług instalacji i serwisu w ramach projektu "Budowa szkolnych sieci dostępowych Ogólnopolskiej Sieci Edukacyjnej" na maksymalną kwotę 44,1 mln zł brutto - podało Wasko w komunikacie. |
| <b>WIELTON</b>  | Wielton w okresie styczeń-lipiec 2018 roku zarejestrował 2.308 nowych przyczep i nacze, o 2,9 proc. więcej rdr - podał Polski Związek Przemysłu Motorowego, powołując się na dane CEP.   |

---

## Przegląd prasy

---

|                   |   |
|-------------------|---|
| <b>ENERGETYKA</b> | "Dynamiczny i niespodziewany wzrost cen energii" popsuł wyniki Energi i Enei. Obroniły się natomiast PGE i Tauron. Czy obliigo giełdowe powstrzyma zwwyżki? Zdania są podzielone. /PB/  |
| <b>LOTOS</b>      | Za rok wyniki Lotosu mają mocno wzrosnąć. Do połowy 2019 r. planowane jest zakończenie dwóch kluczowych inwestycji: projektu EFRA i zagospodarowanie bałtyckiego złoża ropy B8. /Parkiet/   |
| <b>PEKAO</b>      | Pekao zmniejsza dyskonto do rynku. O 2,45 mld zł w dwa dni urosła wycena banku po informacji o braku fuzji z Aliorem. Zdaniem ekspertów na razie to Pekao może szybciej zanotować zwwyżki. Alior jest tani, ale rynek może się obawiać o jego wyniki, w tym odpisy. /Parkiet/ |

---

## Sygnaly analizy technicznej

---

|                    |  |
|--------------------|--|
| <b>AGROTON</b>     | Notowania akcji rozkręcają falę wzrostową, a rozkład wolumenu i zmiany ceny wyraźnie sprzyja popytowi. |
| <b>ATAL</b>        | Kurs akcji przełamał dotychczasowe dołki spadków na 31,82 zł.  |
| <b>GRUPA AZOTY</b> | Popyt próbuje bronić dotychczasowego dołka spadków na 41,10 zł. Popyt w trudnej sytuacji.              |
| <b>KETY</b>        | Notowania akcji silnie rosną na wysokim wolumenie. Najbliższy opór to 386,50 zł.                       |
| <b>MOSTALWAR</b>   | Kolejny test długoterminowej linii trendu spadkowego.  |

---

### Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



#### POLNORD

Kurs akcji przed kilkoma tygodniami rozpoczął wzrosty, czemu towarzyszył wzrost wolumenu. Przez ostatnie kilka tygodni notowania konsolidują się wykonując tym samym płaską korektę. W trakcie ostatniej sesji na wykresie pojawiła się biała świeca poparta skokowo rosnącym wolumenem, czym strona popytowa ponownie zaznacza swoją przewagę.



#### CIGAMES

Wysoki biały korpus na skokowo rosnącym wolumenie początkiem fali?

## Raport Rynek Akcji

### Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

| Godz.               | Kraj        | Wydarzenie                                | Okres    | Aktualna | Prognoza | Poprzednio |
|---------------------|-------------|---|----------|----------|----------|------------|
| <b>Poniedziałek</b> |             |   |          |          |          |            |
| 8:00                | Niemcy      | Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %      | czerwiec | -0,8     | 3,4      | -0,1       |
| 10:30               | strefa euro | Indeks Sentix                             | sierpień | 14,7     | 13,4     | 12,1       |
| <b>Wtorek</b>       |             |   |          |          |          |            |
| 8:00                | Niemcy      | Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %       | czerwiec | 2,5      | 3,0      | 3,1        |
| 8:00                | Niemcy      | Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR | czerwiec | 21,8     | 20,9     | 19,7       |
| <b>Środa</b>        |             |   |          |          |          |            |
|                     | Chiny       | Bilans handlu zagranicznego, mld USD      | lipiec   | 28,1     | 38,9     | 41,6       |
|                     | Chiny       | Import r/r, %                             | lipiec   | 27,3     | 16,5     | 14,1       |
|                     | Chiny       | Eksport r/r, %                            | lipiec   | 12,2     | 10,0     | 11,3       |
| 13:00               | USA         | Wnioski o kredyt hipoteczny, %            | sierpień | -3,0     |          | -2,6       |
| 16:30               | USA         | Zmiana zapasów ropy, tys. brk             | sierpień | -1351,0  | -3000,0  | 3803,0     |
| <b>Czwartek</b>     |             |   |          |          |          |            |
| 3:30                | Chiny       | Inflacja CPI r/r, %                       | lipiec   | 2,1      | 2,0      | 1,9        |
| 14:30               | USA         | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.  | sierpień | 213,0    | 220,0    | 218,0      |
| 14:30               | USA         | Inflacja PPI r/r, %                       | lipiec   | 3,3      | 3,4      | 3,4        |
| <b>Piątek</b>       |             |   |          |          |          |            |
| 1:50                | Japonia     | PKB (annualizowany), %                    | 2Q       | 1,9      | 1,4      | -0,9       |
| 14:30               | USA         | Inflacja CPI r/r                          | lipiec   |          | 2,9      | 2,9        |
| 14:30               | USA         | Inflacja bazowa CPI r/r                   | lipiec   |          | 2,3      | 2,3        |
| 20:00               | USA         | Budżet federalny, mld USD                 | lipiec   |          | -76,0    | -74,9      |

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                 | 60 455,8 | 0,6    | 1,4     | 6,0    | 0,6    | -5,2    | -3,2   |
| WIG20               | 2 324,7  | 0,8    | 1,7     | 6,8    | 1,0    | -5,5    | -2,4   |
| MWIG40              | 4 363,1  | 0,3    | 1,1     | 3,2    | -4,6   | -10,0   | -10,0  |
| SWIG80              | 12 887,7 | 0,1    | -0,8    | 1,1    | -7,5   | -11,7   | -16,5  |
| WIG Banki           | 7 964,0  | 0,7    | 1,5     | 7,6    | 0,4    | -6,1    | 6,3    |
| WIG Budownictwo     | 2 117,3  | -0,6   | -1,4    | -4,4   | -15,3  | -24,9   | -35,5  |
| WIG Chemia          | 11 901,2 | -1,0   | -2,2    | -5,4   | -5,8   | -22,2   | -19,8  |
| WIG Deweloperzy     | 2 093,0  | -0,9   | -1,2    | -0,5   | -3,3   | -4,8    | 0,5    |
| WIG Energetyka      | 2 408,8  | 0,5    | 0,5     | -0,4   | -8,8   | -19,5   | -26,7  |
| WIG Informatyka     | 2 063,0  | -0,5   | -1,3    | 5,5    | 3,6    | 1,0     | -2,3   |
| WIG Media           | 4 659,2  | -0,4   | -1,1    | -2,8   | -9,7   | -2,8    | -9,8   |
| WIG Paliwa          | 6 722,6  | 1,1    | 0,4     | 10,4   | 7,8    | -5,9    | -6,0   |
| WIG Spożywczy       | 3 619,7  | -0,1   | 0,3     | 5,7    | -4,4   | -0,2    | -16,8  |
| WIG Surowce         | 3 711,1  | 1,3    | 1,5     | 2,3    | -3,7   | -15,6   | -19,3  |
| WIG Telekomunikacja | 640,2    | -0,4   | -0,3    | 1,5    | -12,7  | -14,1   | -15,6  |
| WIG Ukraina         | 449,7    | 0,1    | 1,1     | 4,9    | -10,4  | -8,8    | -25,9  |

Źródło: Bloomberg

| Indeks             | pkt      | zm% 1D | zm% WTD | zm% 1M | zm% 3M | zm% YTD | zm% 1Y |
|--------------------|----------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
| PX                 | 1 079,3  | -0,5   | -1,2    | -0,9   | -1,6   | 0,1     | 5,2    |
| BUX                | 36 845,0 | -0,3   | 0,2     | 4,1    | 0,3    | -6,4    | 0,1    |
| XU100              | 97 185,1 | 0,2    | 1,6     | 0,9    | -5,1   | -15,7   | -9,8   |
| FTSE100            | 7 741,8  | -0,4   | 1,1     | 0,6    | 0,5    | 0,7     | 4,8    |
| DAX                | 12 676,1 | 0,3    | 0,5     | 0,5    | -2,7   | -1,9    | 5,5    |
| CAC40              | 5 502,3  | 0,0    | 0,4     | 1,2    | -0,8   | 3,6     | 7,6    |
| SMI                | 9 145,7  | -0,3   | -0,1    | 4,3    | 1,8    | -2,5    | 2,2    |
| EuroStoxx50        | 3 494,1  | 0,0    | 0,3     | 0,6    | -2,1   | -0,3    | 1,8    |
| S&P 500            | 2 853,6  | -0,1   | 0,5     | 2,1    | 4,8    | 6,7     | 17,0   |
| DJIA               | 25 509,2 | -0,3   | 0,2     | 2,4    | 3,1    | 3,2     | 16,8   |
| BOVESPA            | 78 768,0 | -0,5   | -3,3    | 5,2    | -8,3   | 3,1     | 17,6   |
| Shanghai Composite | 2 785,9  | -0,3   | 1,7     | -1,5   | -12,2  | -15,8   | -14,6  |
| Nikkei225          | 22 411,9 | -0,8   | -0,5    | 1,0    | -0,4   | -1,6    | 13,6   |

Źródło: Bloomberg

| Rynek FX | odniesienie | zm% 1D | zm% WTD | zm% 1M | zm% 3M | zm% YTD | zm% 1Y |
|----------|-------------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
| EUR-USD  | 1,15        | -0,6   | -0,9    | -2,4   | -3,8   | -4,5    | -2,6   |
| EUR-PLN  | 4,28        | 0,1    | 0,4     | -0,9   | 0,8    | 2,4     | 0,0    |
| USD-PLN  | 3,73        | 0,7    | 1,3     | 1,5    | 4,7    | 7,2     | 2,7    |
| CHF-PLN  | 3,74        | 0,3    | 1,1     | 1,0    | 5,4    | 4,9     | -0,8   |

Źródło: Bloomberg

| Rynek surowcowy                        | odniesienie | zm% 1D | zm% WTD | zm% 1M | zm% 3M | zm% YTD | zm% 1Y |
|--|-------------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
| Thomson Reuters/Jefferies<br>CRB Index | 192,4       | -0,3   | -0,4    | -3,0   | -5,9   | -0,7    | 7,6    |
| Ropa WTI NYMEX futures<br>(USD/b)      | 66,7        | -0,1   | -2,6    | -8,0   | -5,5   | 13,0    | 35,5   |
| Złoto (USD/oz)                         | 1 209,3     | -0,3   | -0,5    | -3,7   | -8,5   | -7,2    | -6,0   |
| Srebro (USD/oz)                        | 15,4        | -0,4   | -0,3    | -4,2   | -8,0   | -9,2    | -10,2  |
| Miedź LME (USD/t)                      | 6 198,5     | 0,9    | 0,3     | -2,9   | -8,5   | -14,0   | -3,6   |

Źródło: Bloomberg

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

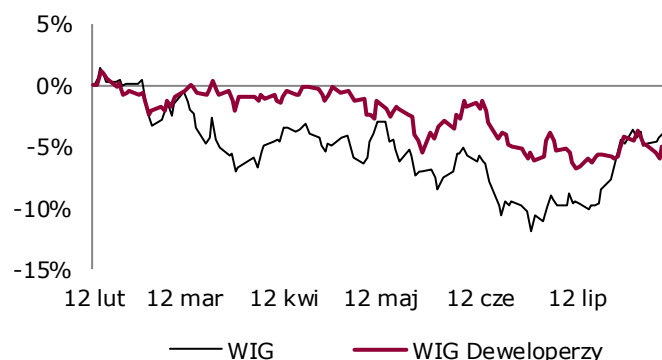
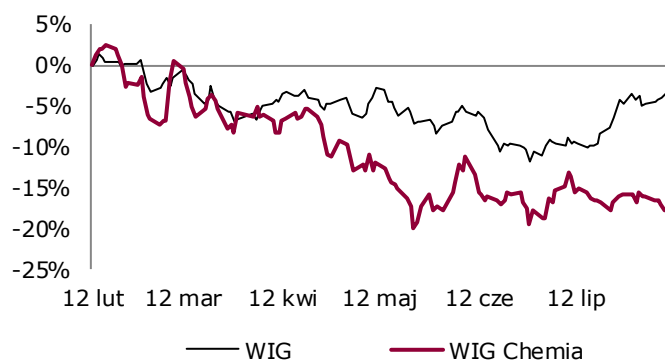
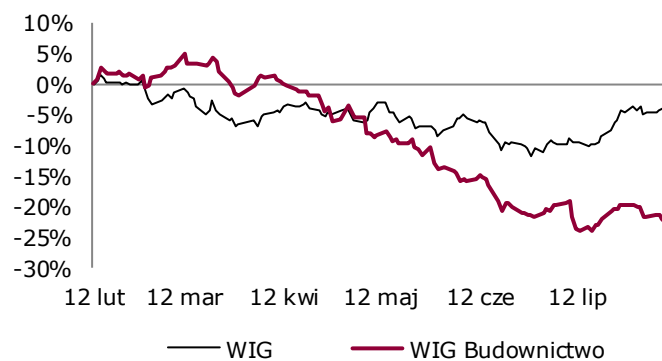
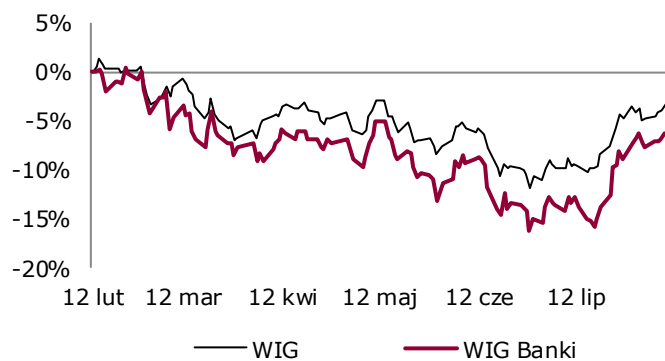
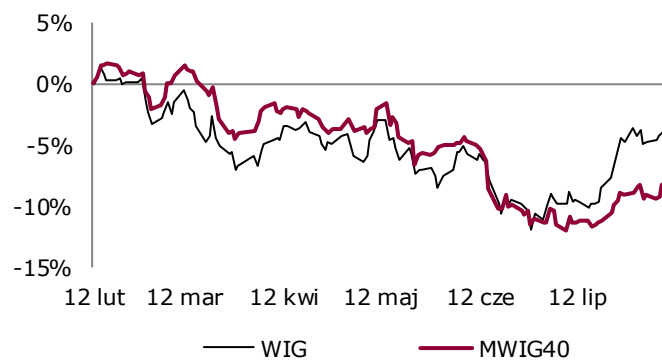
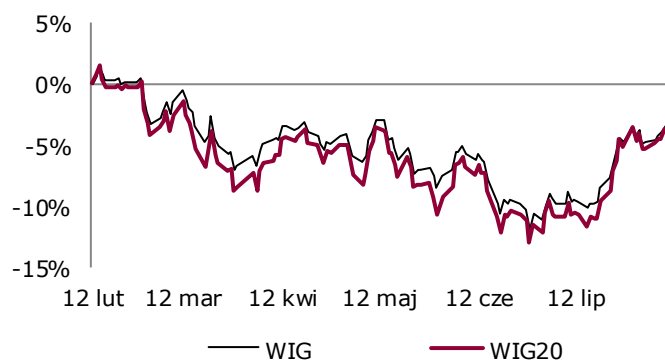
Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych – w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy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

## Raport Rynek Akcji

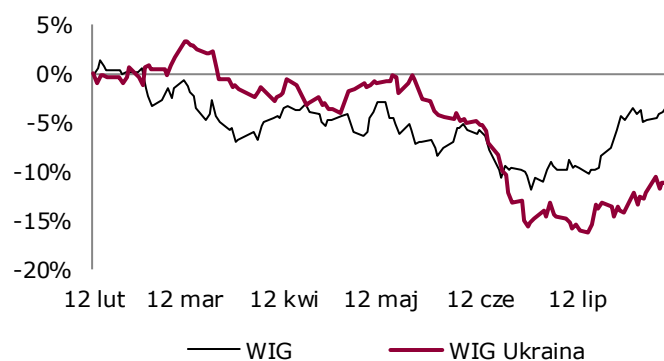
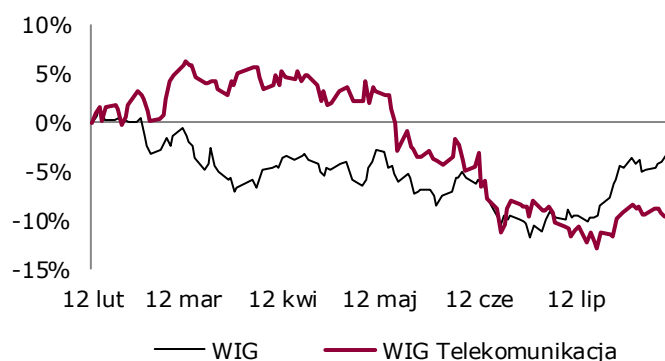
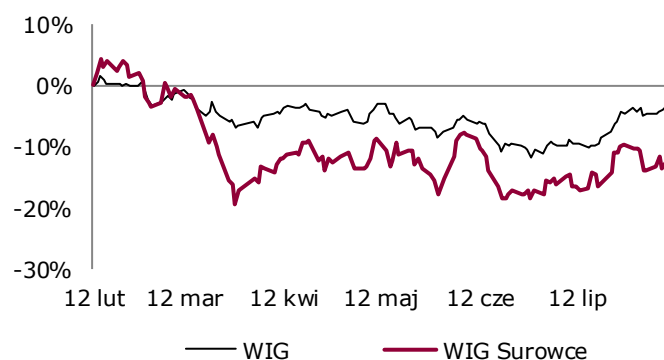
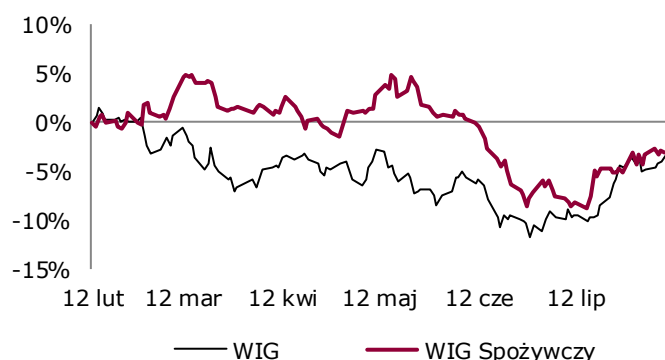
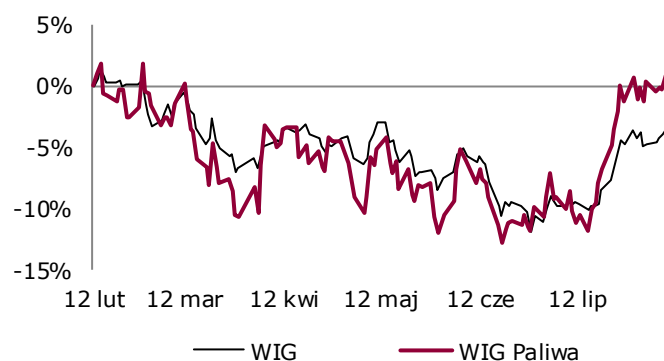
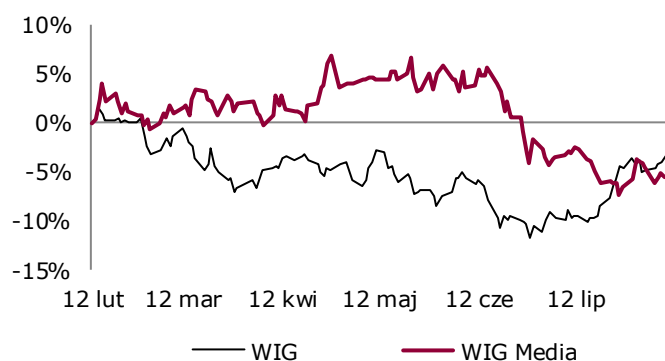
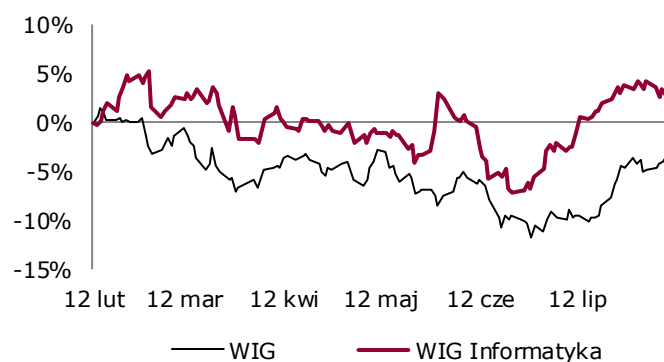
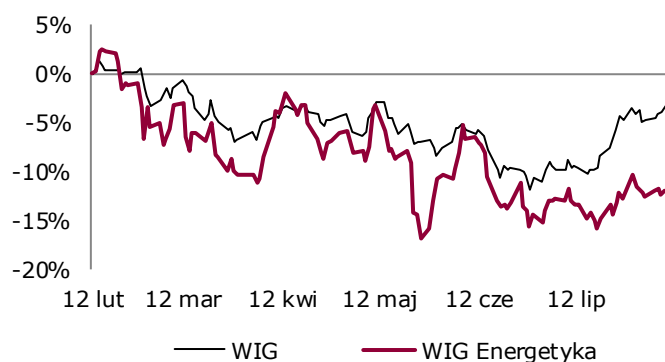
| Rynek stóp procentowych | odniesienie | zm p.b. 1D | zm p.b. WTD | zm p.b. 1M | zm p.b. 3M | zm p.b. YTD | zm p.b. 1Y |
|-------------------------|-------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|
| WIBOR 3M (%)            | 1,70        | 0          | 0           | 0          | 0          | -2          | -3         |
| WIBOR 6M (%)            | 1,78        | 0          | 0           | 0          | 0          | -3          | -3         |
| EURIBOR 3M (%)          | -0,32       | 0          | 0           | 0          | 1          | 1           | 1          |
| EURIBOR 3M (%)          | -0,27       | 0          | 0           | 0          | 0          | 0           | 0          |
| USD LIBOR 3M (%)        | 2,34        | 0          | 0           | 1          | -1         | 65          | 103        |
| USD LIBOR 6M (%)        | 2,52        | -1         | -1          | 1          | -1         | 68          | 106        |
| Polska 10YT (%)         | 3,12        | -1         | -1          | -7         | -15        | -19         | -27        |
| Niemcy 10YT (%)         | 0,38        | -2         | -3          | 8          | -18        | -5          | -5         |
| USA 10YT (%)            | 2,90        | -2         | -4          | 5          | -6         | 50          | 71         |

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                     | 363,60    | 36 118      | 1,6          | 1,5  | 1,4  | 0,0             | 0,0  | 0,0  | 14,3 | 15,3  | 12,9 |
| GETIN NOBLE BANK          | 0,92      | 894         | 0,2          | 0,2  | 0,2  | -               | -    | -    | -    | 763,1 | 5,8  |
| HANDLOWY                  | 75,00     | 9 799       | 1,4          | 1,4  | 1,4  | 0,1             | 0,1  | 0,1  | 18,3 | 15,2  | 14,0 |
| INGBSK                    | 184,00    | 23 938      | 2,0          | 1,9  | 1,7  | -               | 0,0  | 0,0  | 17,1 | 15,1  | 13,4 |
| MBANK SA                  | 405,20    | 17 145      | 1,2          | 1,1  | 1,1  | -               | 0,0  | 0,0  | 15,7 | 13,7  | 12,3 |
| MILLENNIUM                | 9,13      | 11 076      | 1,4          | 1,3  | 1,2  | -               | -    | 0,0  | 16,3 | 14,8  | 13,0 |
| PEKAO                     | 119,95    | 31 483      | 1,4          | 1,4  | 1,3  | 0,1             | 0,1  | 0,1  | 12,7 | 14,1  | 12,4 |
| PKOBP                     | 41,10     | 51 375      | 1,4          | 1,3  | 1,2  | 0,0             | 0,0  | 0,0  | 16,5 | 14,4  | 13,1 |
| <b>Ubezpieczyciele</b>    |           |             |              |      |      |                 |      |      |      |       |      |
| PZU                       | 43,28     | 37 373      | 2,6          | 2,4  | 2,3  | 0,1             | 0,1  | 0,1  | 8,8  | 12,6  | 11,4 |
| <b>Paliwa</b>             |           |             |              |      |      |                 |      |      |      |       |      |
| LOTOS                     | 65,00     | 12 017      | 0,6          | 0,5  | 0,5  | 4,3             | 5,0  | 4,5  | 7,2  | 10,7  | 8,8  |
| PKN ORLEN                 | 94,38     | 40 367      | 0,4          | 0,4  | 0,4  | 3,8             | 4,8  | 4,7  | 5,6  | 8,8   | 8,7  |
| PGNIG                     | 5,70      | 32 936      | 0,9          | 0,8  | 0,7  | 4,6             | 4,1  | 3,9  | 11,3 | 9,2   | 8,8  |
| <b>Górnictwo i metale</b> |           |             |              |      |      |                 |      |      |      |       |      |
| BOGDANKA                  | 60,00     | 2 041       | 0,9          | 0,8  | 0,8  | 1,3             | 2,7  | 2,4  | 3,1  | 14,7  | 10,2 |
| JSW                       | 78,02     | 9 160       | 1,0          | 1,0  | 1,0  | 2,3             | 2,8  | 3,4  | 3,6  | 4,8   | 6,4  |
| KGHM                      | 94,00     | 18 800      | 1,2          | 1,2  | 1,1  | 5,4             | 4,3  | 3,9  | 12,3 | 7,1   | 6,7  |
| <b>Energetyka</b>         |           |             |              |      |      |                 |      |      |      |       |      |
| ENEA                      | 9,47      | 4 180       | 0,9          | 0,9  | 0,8  | 3,9             | 3,8  | 3,4  | 3,6  | 4,6   | 3,8  |
| ENERGA SA                 | 9,36      | 3 876       | -            | -    | -    | -               | -    | -    | -    | -     | -    |
| PGE SA                    | 9,78      | 18 286      | 1,2          | 1,1  | 1,0  | 4,1             | 3,7  | 3,5  | 6,9  | 6,8   | 6,4  |
| TAURONPE                  | 2,19      | 3 838       | 0,8          | 0,8  | 0,7  | 3,8             | 3,7  | 3,8  | 2,8  | 3,2   | 3,4  |
| <b>Chemia</b>             |           |             |              |      |      |                 |      |      |      |       |      |
| GRUPA AZOTY SA            | 41,00     | 4 067       | 0,7          | 0,7  | 0,7  | 5,8             | 6,3  | 5,8  | 8,3  | 12,7  | 10,8 |
| CIECH                     | 54,50     | 2 872       | 1,1          | 1,1  | 1,1  | 4,9             | 5,7  | 5,6  | 7,3  | 8,8   | 9,1  |
| POLICE                    | 18,20     | 1 365       | 0,7          | 0,8  | 0,7  | 7,8             | 9,9  | 7,4  | 15,4 | 27,8  | 14,8 |
| PULAWY                    | 110,00    | 2 103       | 0,6          | 0,6  | 0,6  | 4,2             | 5,6  | 4,3  | 8,1  | 13,1  | 8,8  |
| PCC ROKITA SA             | 99,40     | 1 973       | 2,1          | 1,9  | 1,8  | 10,1            | 7,8  | 6,7  | 10,8 | 9,5   | 7,9  |
| <b>Telekomunikacja</b>    |           |             |              |      |      |                 |      |      |      |       |      |
| NETIA                     | 4,93      | 1 654       | 1,4          | 1,5  | 1,5  | 5,3             | 5,7  | 5,8  | 46,6 | 32,1  | 35,2 |
| ORANGE POLSKA SA          | 5,00      | 6 562       | 1,1          | 1,2  | 1,2  | 4,6             | 4,6  | 4,4  | -    | -     | 47,7 |
| <b>Budownictwo</b>        |           |             |              |      |      |                 |      |      |      |       |      |
| BUDIMEX                   | 114,00    | 2 910       | 0,6          | 0,5  | 0,5  | 6,0             | 8,7  | 9,4  | 6,3  | 9,3   | 10,4 |
| ELBUDOWA                  | 47,10     | 224         | 0,3          | 0,3  | 0,4  | 3,4             | 6,9  | 7,0  | 3,8  | 8,8   | 7,9  |
| ERBUD                     | 14,60     | 187         | 0,2          | 0,2  | 0,2  | 6,7             | 6,1  | 6,3  | 7,8  | 6,3   | 6,9  |
| TRAKCJA SA                | 4,07      | 209         | 0,4          | 0,3  | 0,3  | 7,5             | 12,0 | 9,1  | 6,5  | 27,8  | 11,1 |
| ULMA                      | 72,50     | 381         | 1,6          | 1,4  | 1,4  | 4,3             | 3,6  | 3,3  | 15,7 | 9,0   | 8,7  |
| UNIBEP                    | 5,80      | 203         | 0,2          | 0,2  | 0,2  | 10,0            | 6,5  | 5,8  | 7,7  | 6,1   | 5,6  |
| <b>Deweloperzy</b>        |           |             |              |      |      |                 |      |      |      |       |      |
| DOMDEV                    | 70,20     | 1 753       | 1,6          | 1,3  | 1,3  | 9,1             | 7,6  | 7,7  | 9,2  | 7,6   | 8,0  |
| GTC                       | 9,10      | 4 400       | 14,4         | 12,0 | 10,5 | 8,4             | 12,3 | 12,3 | 28,1 | 47,6  | 46,6 |
| POLNORD                   | 9,06      | 296         | 1,9          | 2,0  | 1,7  | 24,8            | 45,6 | 24,0 | 89,4 | 50,7  | 20,6 |
| <b>Media</b>              |           |             |              |      |      |                 |      |      |      |       |      |
| AGORA                     | 9,82      | 468         | 0,6          | 0,6  | 0,6  | 22,2            | 5,9  | 5,7  | -    | 222,9 | 29,5 |
| CYFRPLSAT                 | 23,12     | 14 786      | 2,7          | 2,5  | 2,4  | 6,8             | 7,1  | 6,7  | 15,6 | 12,5  | 11,4 |

## 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 |
| <b>IT</b>                    |           |             |              |      |      |                 |      |      |      |      |      |
| ASSECOPOL                    | 46,00     | 3 818       | 1,1          | 1,0  | 0,9  | 10,1            | 9,8  | 9,6  | 6,2  | 12,2 | 12,4 |
| COMARCH                      | 162,50    | 1 322       | 1,0          | 0,9  | 0,9  | 11,3            | 7,4  | 6,7  | 30,4 | 22,4 | 18,2 |
| SYGNITY                      | 3,33      | 40          | 0,3          | -    | -    | -               | -    | -    | -    | -    | -    |
| <b>Dystrybutorzy IT</b>      |           |             |              |      |      |                 |      |      |      |      |      |
| ABPL                         | 20,60     | 333         | 0,1          | 0,1  | 0,1  | 6,7             | 7,2  | 7,1  | 4,9  | 5,6  | 5,4  |
| ABCDATA                      | 1,56      | 195         | 0,1          | -    | -    | 6,1             | -    | -    | 7,7  | -    | -    |
| ACTION                       | 3,67      | 62          | 0,1          | -    | -    | -               | -    | -    | -    | -    | -    |
| <b>Przemysł</b>              |           |             |              |      |      |                 |      |      |      |      |      |
| APATOR                       | 26,90     | 891         | 0,9          | 0,9  | 0,9  | 7,6             | 5,9  | 5,9  | 21,0 | 13,5 | 13,6 |
| BORYSZEW                     | 6,50      | 1 560       | 0,6          | 0,6  | 0,6  | 8,1             | 7,8  | 7,8  | 7,7  | 8,2  | 6,8  |
| FAMUR                        | 5,68      | 3 265       | 2,4          | 2,9  | 3,3  | 11,4            | 8,0  | 7,1  | 57,8 | 18,5 | 13,8 |
| FORTE                        | 45,95     | 1 100       | 1,7          | 1,6  | 1,4  | 15,0            | 12,1 | 9,0  | 14,3 | 13,3 | 8,9  |
| PFLEIDERER GROUP             | 37,50     | 2 426       | -            | -    | -    | -               | -    | -    | -    | -    | -    |
| IMPEXMET                     | 4,16      | 790         | 0,4          | 0,4  | -    | 7,0             | 5,9  | -    | 13,0 | 6,5  | -    |
| KOPEX                        | 2,18      | 34          | 0,7          | -    | -    | 3,0             | -    | -    | 0,5  | -    | -    |
| KETY                         | 375,00    | 3 580       | 1,4          | 1,2  | 1,2  | 8,7             | 7,9  | 7,5  | 15,1 | 14,2 | 13,7 |
| ALUMETAL SA                  | 49,00     | 758         | 0,7          | 0,6  | 0,6  | 10,0            | 8,4  | 8,1  | 10,7 | 9,5  | 9,5  |
| <b>Handel</b>                |           |             |              |      |      |                 |      |      |      |      |      |
| AMREST HOLDINGS              | 451,00    | 9 567       | 2,1          | 1,6  | 1,4  | 18,1            | 13,9 | 11,1 | 52,8 | 38,4 | 28,1 |
| CCC SA                       | 215,00    | 8 851       | 3,1          | 2,5  | 2,0  | 69,2            | 58,9 | 42,3 | 29,3 | 27,1 | 19,2 |
| EMPERIA                      | #N/A N/A  | -           | 0,5          | 0,5  | 0,5  | 11,3            | 9,5  | 8,0  | -    | -    | -    |
| EUROCASH                     | 18,85     | 2 623       | 0,2          | 0,2  | 0,1  | 15,2            | 8,9  | 7,7  | -    | 19,0 | 15,2 |
| LPP                          | 8820,00   | 16 338      | 2,2          | 1,9  | 1,7  | 18,0            | 14,4 | 12,8 | 37,1 | 26,8 | 23,9 |
| <b>Leki i dystryb. farm.</b> |           |             |              |      |      |                 |      |      |      |      |      |
| MABION                       | 118,20    | 1 622       | -            | 7,5  | 11,7 | -               | 9,8  | 18,2 | -    | 15,0 | 29,6 |
| NEUCA                        | 255,00    | 1 183       | 0,2          | 0,2  | 0,2  | 9,5             | 8,9  | 8,3  | 12,6 | 11,4 | 10,5 |
| SELVITA SA                   | 57,40     | 917         | -            | -    | -    | -               | -    | -    | -    | -    | -    |

\*/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