

# Raport Rynek Akcji

poniedziałek, 15 października 2018, 08:48



## Sytuacja rynkowa

Na ostatniej sesji tygodnia globalne indeksy wykazywały chęć odbicia, po tąpnięciu z wcześniejszych dni, zapoczątkowanym przez indeksy amerykańskie. Poranny optymizm w przypadku rynku krajowego utrzymał się do samego końca sesji, inaczej było na giełdach eurolandu, gdzie z kolejnymi godzinami z indeksów uchodziło powietrze by ostatecznie zamknąć dzień pod kreską. Dużą zmienność w trakcie dnia zanotowały indeksy amerykańskie – od mocnego otwarcia, przez zejście do poziomów odniesienia w połowie sesji, do powrotu na zamknięciu do poziomów z pierwszej, wzrostowej, fazy sesji.

W późnych godzinach wieczornych czasu polskiego agencja ratingowa S&P opublikowała rewizję krajowego ratingu - długoterminowy rating w walucie obcej został podniesiony do A- z BBB+, ze stabilną perspektywą. Agencja ratingowa Fitch z kolei utrzymała długoterminowy rating Polski w walucie obcej na poziomie A-, ze stabilną perspektywą. Dzisiejsza reakcja złotego to jego lekkie umocnienie, zarówno do USD jak u EUR. Z wydarzeń globalnych warto zwrócić uwagę na rozprężenie w stosunkach amerykańsko – tureckich, po uwolnieniu przez Turcję amerykańskiego pastora, Andrew Brunsona, co może wspierać aktywa tureckie, a w dłuższym horyzoncie obniża ryzyko dla całego spektrum EM.

W kalendarium na dziś uwagę zwraca m.in. finalny odczyt CPI w Polsce oraz dynamika sprzedaży detalicznej w Stanach Zjednoczonych. Zniżujące kontrakty terminowe na główne indeksy zachodnioeuropejskie oraz spadkowa sesja w Azji wskazują na możliwy podażowy początek sesji na rynku kasowym. /Paweł Szewczyk/

## WIG w układzie dziennym



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

## Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	11 523,8	-0,1
CAC40	5 096,0	-0,2
FTSE100	6 995,9	-0,2
BUX	36 347,9	1,2
S&P500	2 767,1	1,4
DJIA	25 340,0	1,1
SHC*	2 585,7	-0,8
NASDAQ	7 496,9	2,3
BOVESPA	82 921,1	-0,9
NIKKEI*	22 292,0	-1,8
HANG SENG*	25 484,7	-1,2
XU100	96 657,4	2,0
RTS	1 141,4	1,5

\* - Zmiana na godzinie 7:27

## Indeksy Polskie

WIG	56 516,0	1,0
WIG20	2 186,6	1,2
MWIG40	3 973,5	0,8
SWIG80	11 210,8	-0,1
NCINDEX	218,0	1,6

## Waluty

USD/PLN	3,72	0,1
EUR/PLN	4,29	-0,1
EUR/USD	1,15	-0,1

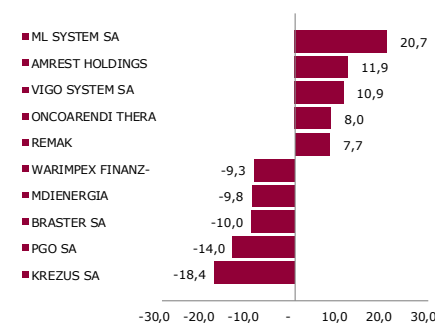
## Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	3,24	-3
USA 10YT	3,15	-1

## Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	72,1	1,1
Złoto (USD/oz)	1 221,7	0,4
Miedź (USD/t)	6 319,0	1,0

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

## Raport Rynek Akcji

### Wybrane wydarzenia w spółkach

<b>NWZ</b>	<b>GRAVITON, INTERFERI, LCCORP, POLNORD, VISTAL</b>
<b>AMICA</b>	Zakończenie przyjmowania Ofert Sprzedaży akcji spółki po 120 zł za akcję
<b>DECORA</b>	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 11,40 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Decora S.A., Włodzimierza Lesińskiego oraz Marzenę Lesińską
<b>FMG</b>	Zawieszenie obrotu akcjami spółki w związku ze zmianą ich wartości nominalnej

### Wybrane komunikaty ze spółek

<b>AMREST</b>	AmRest w ramach podwyższenia kapitału zakładowego wyemituje 7.415.254 nowych akcji w ramach oferty prywatnej, z wyłączeniem praw poboru. Cena emisyjna została ustalona na 9,44 euro, czyli 40,75 zł za akcję - podała spółka w komunikacie.
<b>ELEKTROBUDOWA</b>	Elektrobudowa chce skupić się na wzroście skali działalności. Grupa może potrzebować zewnętrznego kapitału na realizację strategii, a rodzaj finansowania ma być zależny od przyjętego planu rozwoju i każdorazowo analizowany - poinformował PAP Biznes prezes Roman Przybył. Dodał, że jest jeszcze za wcześnie, aby mówić o dywidendzie na kolejne okresy.
<b>ELEKTROTIM</b>	Fundusze zarządzane przez Altus TFI zmniejszyły swoje zaangażowanie w akcjonariacie Elektrotimu poniżej progu 5 proc. i mają obecnie 1,53 proc. akcji tej spółki - poinformował Elektrotim w komunikacie.
<b>GRUPA AZOTY</b>	1) Nadzwyczajne walne zgromadzenie Grupy Azoty zgodziło się na zakup spółki Goat TopCo, kontrolującej grupę Compo Expert - poinformowała Grupa Azoty w komunikacie. 2) Spełniły się warunki niezbędne do zamknięcia transakcji zakupu przez Grupę Azoty spółki Goat TopCo, kontrolującej grupę Compo Expert - poinformowały Azoty w komunikacie.
<b>JSW</b>	Jastrzębska Spółka Węglowa podpisała aneks do umowy w sprawie zakupu Przedsiębiorstwa Budowy Szybów od spółki Primetech, przedłużający okres negocjacji do 4 grudnia - poinformowały spółki.
<b>MAKARONYPL</b>	Makarony Polskie, które realizują inwestycje o łącznej wartości 50 mln zł, przewidują, że po ich zakończeniu w 2020 roku zwiększą sprzedaż o ponad 20 proc., z 150 mln zł osiąganych obecnie - poinformował PAP Biznes w wywiadzie Zenon Daniłowski, prezes spółki.
<b>MILLENNIUM</b>	Bank Millennium przejmie Spółdzielczą Kasę Oszczędnościowo-Kredytową Piast. Zgodę na przejęcie wyraziła jednogłośnie Komisja Nadzoru Finansowego - poinformowała KNF w komunikacie prasowym.
<b>MLSYSTEM</b>	Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej udzielił ML System patentu na sposób wytwarzania modułów fotowoltaicznych z wykorzystaniem technologii kropek kwantowych. Jest to przezroczysta szyba, która zamienia m.in. promienie UV w energię elektryczną - napisała spółka w komunikacie prasowym.
<b>PGNIG</b>	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo zawarło umowy na świadczenie usługi biletowej z trzynastoma firmami importującymi gaz do Polski. Umowy weszły w życie z początkiem października 2018 r. i będą obowiązywać w roku gazowym 2018/2019 - poinformowała spółka w komunikacie prasowym.
<b>QUMAK</b>	Zarząd Qumaka zdecydował o przygotowaniu wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego - przyspieszonego postępowania układowego - podała spółka. Jednocześnie przedłużony został przegląd opcji strategicznych, który pierwotnie miał zakończyć się 11 października.
<b>SANTANDER</b>	Agencja Fitch potwierdziła rating podmiotu (Long-term IDR) Santander Bank Polska na poziomie "BBB+", Banku Handlowego na poziomie "A-" i ING Banku Śląskiego na poziomie "A". Perspektywa ratingów banków pozostaje stabilna.

## Raport Rynek Akcji

### Przegląd prasy

<b>CIECH</b>	Donbaski węgiel pali nasze firmy. Ciech zaczął żądać od dostawców antracytu deklaracji, że surowiec nie pochodzi z okupowanej części Zagłębia Donieckiego - ustalił DGP. /DGP/
<b>ECHO</b>	Pierwsza publiczna emisja obligacji od czterech miesięcy. W ostatnich miesiącach sporo się na rynku zmieniło i wóldarze Echa Investment dostrzegli charakter tych zmian – zaoferowali sporo wyższy kupon niż pół roku temu i rok wcześniej. /Parkiet/
<b>INDYKPOL</b>	Indykpol sprzedał zakłady produkujące mięso z kurczaka i zamierza skoncentrować się na segmencie indyczym, w którym chce wejść do europejskiej czołówki - mówi prezes Piotr Kulikowski. /Parkiet/
<b>KOMPUTRON</b>	Komputronik, zgodnie z rynkowym trendem, postawił na rozbudowanie oferty o inne kategorie niż sprzęt komputerowy m.in. RTV i AGD, aparaty fotograficzne, kamery, ale też drony - powiedział Wojciech Buczkowski, prezes spółki. /Parkiet/

### Sygnaly analizy technicznej

<b>CDPROJEKT</b>	Formacja gwiazdy porannej na dołkach korekty. Testem dla popytu będzie bliski opór na 167,80 zł.
<b>DEBICA</b>	Notowania akcji powróciły na niskim wolumenie powyżej przełamanego średnioterminowego wsparcia w przedziale 110,80-114,50 zł.
<b>INGBSK</b>	Akcje banku przełamały dolny zakres na 171,20 zł dla lokalnej konsolidacji, co zapowiada test dołka na 162 zł.
<b>LUBAWA</b>	Formacja harami na dołkach korekty, powyżej istotnego wsparcia na 0,68 zł.
<b>PEKAO</b>	Kurs balansuje w rejonie ważnego wsparcia na 102, którego wyraźne przełamanie otwierałoby drogę w kierunku długoterminowego dołka na 62,10 zł.
<b>PKNORLEN</b>	Formacja gwiazdy porannej na dołkach korekty.

### Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



**CIECH**

Świece przypominające wymową formację objęcia hossy na rosnącym wolumenie. Popyt ma szansę na zakończenie lokalnej korekty.



**LPP**

Układ 2 świec w rejonie dolnego zakresu średnioterminowej konsolidacji, przypominający wymową formację harami.

## Raport Rynek Akcji

### Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	sierpień	0,2		0,6
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	wrzesień			51,4
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	sierpień		-442,0	52,5
14:30	USA	Indeks NY Empire State	październik		20,0	53,7
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	wrzesień		0,6	53,3
<b>Wtorek</b>						
3:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	wrzesień		2,5	2,3
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	wrzesień		3,4	3,4
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	wrzesień		7,1	6,8
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	październik		-12,0	-10,6
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	sierpień			17,6
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii r/r	wrzesień		0,8	0,9
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	wrzesień		0,2	0,4
<b>Środa</b>						
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	wrzesień		18,4	20,0
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	wrzesień		2,8	3,0
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	wrzesień		4,1	5,0
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	wrzesień		2,1	2,10
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	październik			-1,7
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	wrzesień		1275,0	1249,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	wrzesień		1210,0	1282,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	październik			5987,0
<b>Czwartek</b>						
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	październik		210,0	214,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	październik		20,0	22,9
17:30	Wielka Brytania	Wystąpienie publiczne szefa BoE (M. Carney)				
<b>Piątek</b>						
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	wrzesień		9,0	9,0
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	wrzesień		6,0	6,1
4:00	Chiny	PKB r/r, %	3Q		6,6	6,7
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	sierpień			21,3
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	wrzesień		8,1	9,0
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	wrzesień		5,3	5,3

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	56 516,0	1,0	0,0	-1,9	-0,1	-11,3	-13,5
WIG20	2 186,6	1,2	0,0	-2,0	1,4	-11,2	-13,5
MWIG40	3 973,5	0,8	0,0	-1,6	-5,6	-18,0	-19,7
SWIG80	11 210,8	-0,1	0,0	-3,1	-11,2	-23,2	-24,3
WIG Banki	7 372,0	0,1	0,0	-3,2	0,6	-13,1	-3,8
WIG Budownictwo	1 891,9	0,9	0,0	2,0	-8,9	-32,9	-37,8
WIG Chemia	8 908,2	-0,5	0,0	-12,0	-27,5	-41,8	-44,7
WIG Deweloperzy	1 981,1	0,0	0,0	-1,7	-4,6	-9,9	-8,5
WIG Energetyka	2 198,7	0,1	0,0	4,5	-7,4	-26,5	-32,7
WIG Informatyka	2 002,5	0,8	0,0	0,6	-0,8	-1,9	-3,9
WIG Media	4 523,2	0,5	0,0	-3,4	-5,7	-5,6	-4,0
WIG Paliwa	7 107,8	2,1	0,0	-1,1	19,2	-0,5	-16,8
WIG Spożywczy	3 503,5	0,7	0,0	5,1	2,4	-3,4	-2,4
WIG Surowce	3 333,2	1,2	0,0	0,1	-5,0	-24,2	-29,9
WIG Telekomunikacja	582,5	-2,6	0,0	-2,8	-7,9	-21,9	-21,0
WIG Ukraina	445,6	1,0	0,0	4,5	4,8	-9,6	-11,8

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 079,6	-0,4	0,0	-1,4	-0,5	0,1	2,5
BUX	36 347,9	1,2	0,0	0,2	2,0	-7,7	-6,5
XU100	96 657,4	2,0	0,0	2,0	7,5	-16,2	-9,0
FTSE100	6 995,9	-0,2	0,0	-4,2	-8,7	-9,0	-7,2
DAX	11 523,8	-0,1	0,0	-5,0	-8,1	-10,8	-11,3
CAC40	5 096,0	-0,2	0,0	-4,8	-6,1	-4,1	-4,8
SMI	8 660,4	0,2	0,0	-3,5	-2,3	-7,7	-7,0
EuroStoxx50	3 194,4	-0,5	0,0	-4,5	-7,5	-8,8	-11,4
S&P 500	2 767,1	1,4	0,0	-4,7	-1,2	3,5	8,4
DJIA	25 340,0	1,1	0,0	-3,1	1,3	2,5	10,8
BOVESPA	82 921,1	-0,9	0,0	10,4	9,3	8,5	8,2
Shanghai Composite	2 585,7	-0,8	-0,8	-3,6	-8,7	-21,8	-23,7
Nikkei225	22 292,0	-1,8	-1,8	-3,5	-1,4	-2,1	5,4

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,15	-0,1	-0,1	-1,1	-1,4	-3,8	-2,1
EUR-PLN	4,29	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	2,8	1,4
USD-PLN	3,72	0,1	0,1	1,0	1,2	6,7	3,5
CHF-PLN	3,75	0,2	0,2	-1,8	1,8	5,1	2,0

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	197,9	0,7	0,0	3,9	2,2	2,1	7,1
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	72,1	1,1	1,1	4,8	6,0	23,5	39,1
Złoto (USD/oz)	1 221,7	0,4	0,4	1,7	-1,5	-6,2	-5,7
Srebro (USD/oz)	14,6	0,3	0,3	3,1	-7,4	-13,7	-15,1
Miedź LME (USD/t)	6 319,0	1,0	0,0	5,6	1,8	-12,3	-7,9

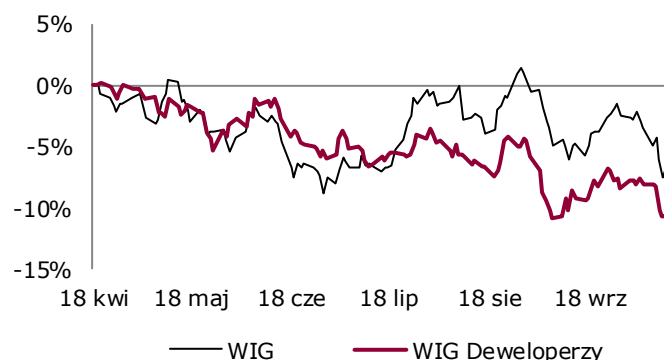
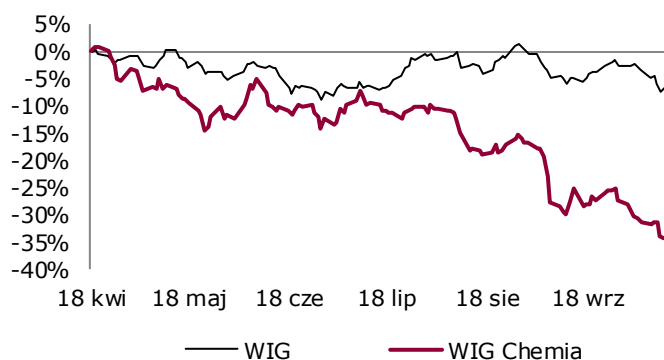
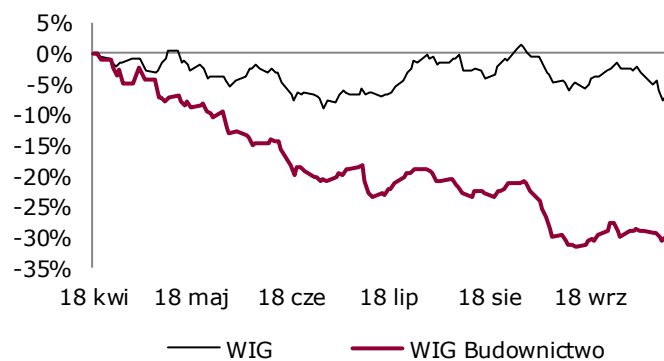
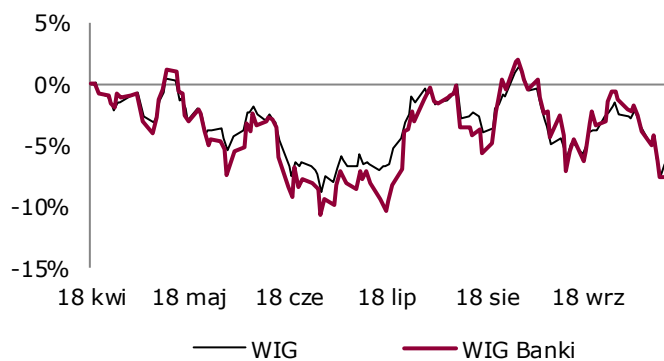
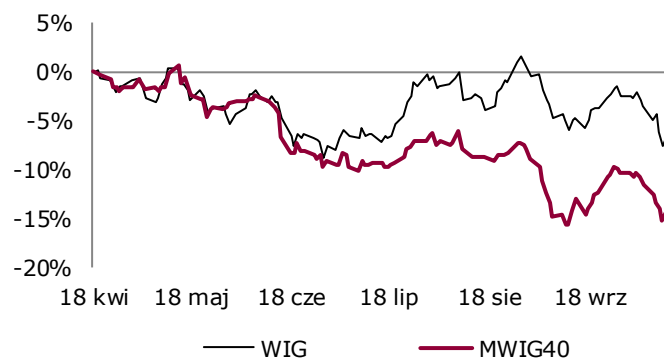
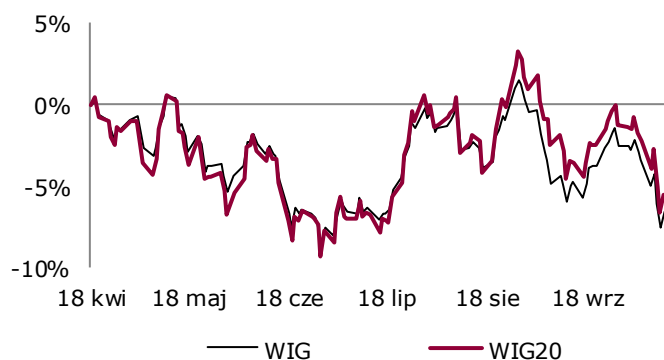
Źródło: Bloomberg

## Raport Rynek Akcji

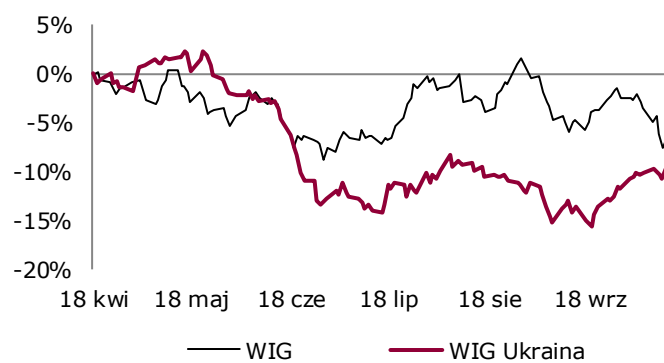
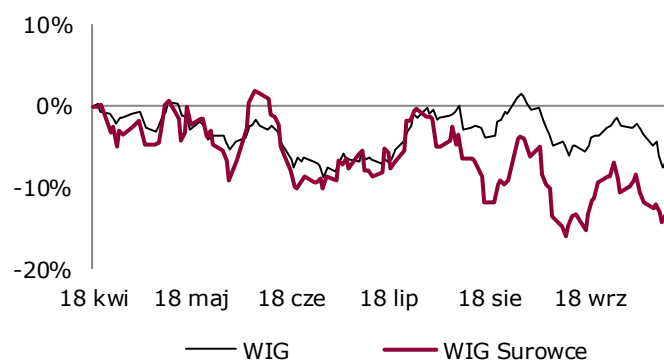
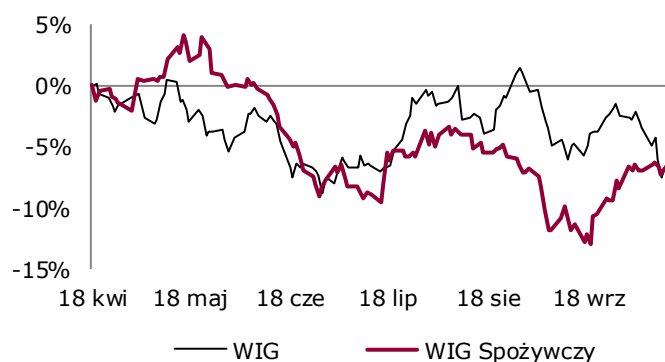
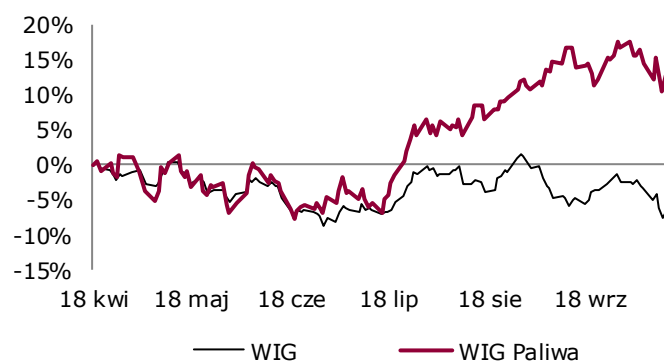
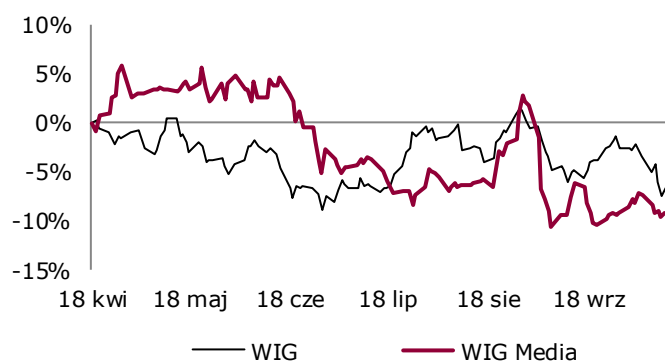
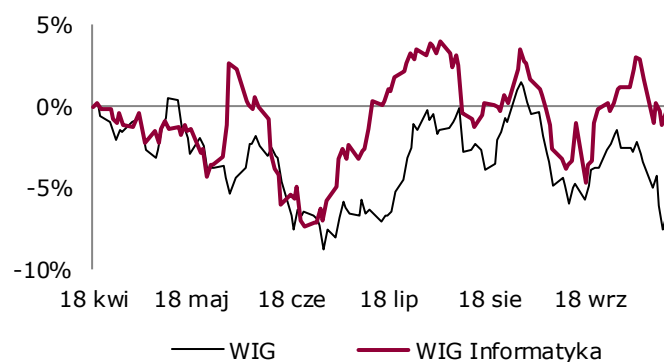
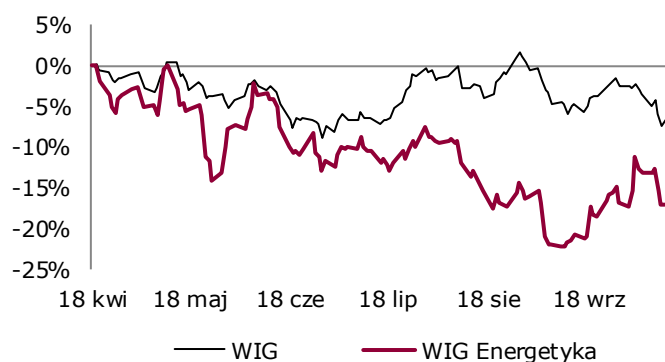
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,72	0	0	1	2	0	-1
WIBOR 6M (%)	1,79	0	0	0	1	-2	-2
EURIBOR 3M (%)	-0,32	0	0	0	0	1	1
EURIBOR 6M (%)	-0,27	0	0	0	0	0	1
USD LIBOR 3M (%)	2,44	0	3	10	10	74	108
USD LIBOR 6M (%)	2,65	2	3	9	13	82	112
Polska 10YT (%)	3,24	-3	-8	0	5	-6	-13
Niemcy 10YT (%)	0,50	-2	-8	9	14	7	5
USA 10YT (%)	3,15	-1	-1	15	32	74	88

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
SANTANDER BANK	348,60	34 628	1,6	1,5	1,3	0,0	0,0	0,0	13,7	14,6	12,4
GETIN NOBLE BANK	0,51	514	0,1	0,1	0,1	-	-	-	-	2244,7	2,7
HANDLOWY	70,50	9 212	1,3	1,3	1,3	0,1	0,1	0,1	17,2	14,2	13,5
INGBSK	169,00	21 987	1,9	1,7	1,6	-	0,0	0,0	15,7	13,9	12,2
MBANK SA	405,40	17 162	1,2	1,1	1,1	-	0,0	0,0	15,7	13,4	11,9
MILLENNIUM	8,77	10 639	1,4	1,3	1,2	-	-	0,0	15,6	14,1	12,2
PEKAO	102,15	26 811	1,2	1,2	1,1	0,1	0,1	0,1	10,8	12,1	10,6
PKOBP	39,59	49 488	1,4	1,3	1,2	0,0	0,0	0,0	15,9	13,7	12,6
<b>Ubezpieczyciele</b>											
PZU	39,34	33 971	2,3	2,2	2,1	0,1	0,1	0,1	8,0	11,2	10,3
<b>Paliwa</b>											
LOTOS	72,04	13 318	0,6	0,5	0,5	4,3	4,6	4,5	8,0	10,1	9,6
PKN ORLEN	96,30	41 188	0,4	0,4	0,4	3,8	4,7	4,7	5,7	8,7	8,7
PGNIG	6,42	37 097	0,9	0,8	0,7	4,6	3,9	3,8	12,7	9,8	9,6
<b>Górnictwo i metale</b>											
BOGDANKA	59,50	2 024	1,0	1,0	0,8	1,4	3,1	2,4	3,0	16,3	7,8
JSW	66,30	7 784	0,9	0,8	0,9	2,0	2,5	3,1	3,1	4,1	5,9
KGHM	85,40	17 080	1,2	1,2	1,2	5,6	4,8	4,5	11,2	7,7	6,7
<b>Energetyka</b>											
ENEA	7,96	3 514	0,9	0,8	0,8	3,7	3,5	3,1	3,0	3,9	3,2
ENERGA SA	7,83	3 242	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PGE SA	9,50	17 763	1,2	1,0	0,9	4,1	3,7	3,6	6,7	6,6	6,2
TAURONPE	1,77	3 102	0,8	0,8	0,7	3,9	3,7	3,8	2,2	2,6	2,8
<b>Chemia</b>											
GRUPA AZOTY SA	26,60	2 639	0,6	0,6	0,5	4,7	5,3	4,8	5,4	8,9	7,2
CIECH	46,24	2 437	1,0	1,0	1,0	4,4	5,1	5,2	6,2	7,5	8,2
POLICE	14,30	1 073	0,6	0,8	0,7	7,3	9,4	7,0	12,1	21,8	11,6
PULAWY	84,60	1 617	0,5	0,5	0,5	3,2	4,4	3,4	6,3	10,0	6,8
PCC ROKITA SA	83,20	1 652	2,0	2,1	1,9	9,7	9,6	9,2	9,1	10,1	9,7
<b>Telekomunikacja</b>											
NETIA	4,76	1 597	1,3	1,4	1,4	5,0	5,3	5,3	45,0	35,3	37,0
ORANGE POLSKA SA	4,45	5 840	1,1	1,2	1,2	4,6	4,6	4,4	-	-	50,4
<b>Budownictwo</b>											
BUDIMEX	103,00	2 630	0,4	0,3	0,3	3,8	6,2	7,1	5,7	10,4	12,2
ELBUDOWA	37,00	176	0,2	0,2	0,2	2,5	3,7	4,4	3,0	4,6	6,2
ERBUD	10,60	136	0,2	0,1	0,1	5,8	5,2	6,3	5,7	5,9	7,4
TRAKCJA SA	2,93	151	0,3	0,2	0,2	5,3	8,4	7,1	4,7	72,1	19,8
ULMA	69,50	365	1,7	1,6	1,5	4,6	3,9	3,6	15,1	8,6	8,3
UNIBEP	4,98	175	0,1	0,1	0,1	6,6	4,4	3,9	6,6	5,5	6,4
<b>Deweloperzy</b>											
DOMDEV	65,60	1 638	1,2	1,0	1,0	6,9	5,7	5,8	8,6	7,1	7,5
GTC	7,76	3 752	15,2	13,3	11,6	8,9	13,8	13,5	24,0	41,6	42,8
POLNORD	8,90	291	1,7	1,8	1,5	21,6	39,6	19,6	87,9	49,8	19,3
<b>Media</b>											
AGORA	9,36	436	0,5	0,5	0,5	18,8	6,9	5,6	-	105,7	36,4
CYFRPLSAT	22,44	14 351	2,6	2,5	2,3	6,7	6,9	6,4	15,2	12,4	10,9

## 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	46,26	3 840	0,7	0,6	0,6	6,0	5,9	5,8	6,2	13,4	14,0
COMARCH	165,00	1 342	1,2	1,0	1,0	13,4	8,4	7,6	30,8	23,5	18,1
SYGNITY	3,00	47	0,3	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Dystrybutorzy IT</b>											
ABPL	19,60	317	0,1	0,1	0,1	5,4	5,0	5,3	5,2	4,7	4,8
ABCDATA	0,99	124	0,1	-	-	5,2	-	-	4,9	-	-
ACTION	3,46	59	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Przemysł</b>											
APATOR	24,90	824	0,9	1,0	1,0	8,0	6,5	6,6	19,4	12,9	13,5
BORYSZEW	5,10	1 224	0,5	0,5	0,5	6,8	7,3	6,9	6,1	9,0	5,7
FAMUR	5,38	3 092	2,4	2,9	3,3	11,4	8,1	7,2	54,7	17,7	13,2
FORTE	37,00	885	1,6	1,5	1,4	14,1	11,3	8,6	11,5	10,4	7,2
PFLEIDERER GROUP	32,25	2 087	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IMPEXMET	3,28	623	0,4	0,4	-	6,8	5,8	-	10,2	5,1	-
PRIMETECH SA	1,20	19	0,3	-	-	1,3	-	-	0,3	-	-
KETY	375,00	3 580	1,4	1,2	1,1	8,7	7,6	7,2	15,1	13,8	13,2
ALUMETAL SA	42,80	663	0,7	0,6	0,5	10,0	7,8	7,9	9,4	7,5	8,0
<b>Handel</b>											
AMREST HOLDINGS	45,60	9 674	2,1	1,7	1,4	18,3	14,2	11,3	53,3	43,5	36,2
CCC SA	209,40	8 621	2,8	2,2	1,8	62,6	53,3	38,2	28,5	27,0	19,0
DINO POLSKA SA	90,00	8 824	4,2	4,1	3,7	21,1	15,3	11,9	41,3	29,1	22,0
EUROCASH	19,90	2 769	0,2	0,2	0,1	15,3	9,3	8,0	-	24,5	17,6
LPP	8440,00	15 634	2,1	1,8	1,6	17,2	13,7	12,1	35,5	26,0	22,9
<b>Leki i dystryb. farm.</b>											
MABION	100,60	1 380	-	92,9	8,7	-	-	14,8	-	-	20,3
NEUCA	247,50	1 146	0,2	0,2	0,2	10,3	9,7	9,0	12,2	11,0	10,2
SELVITA SA	56,50	902	-	-	-	-	-	-	-	-	-

\*/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: 1 305 187 160 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