

Raport Rynek Akcji

poniedziałek, 7 stycznia 2019, 09:06



Sytuacja rynkowa

Piątkowa sesja była owocna w istotne dane na rynku Stanów Zjednoczonych. Stopa bezrobocia oczekiwana przez rynek na poziomie 3,7% została ogłoszona na nieco wyższym poziomie jako 3,9%. Nie powinno to być jednak zmartwieniem na tle innych publikowanych danych. Największym pozytywnym zaskoczeniem była zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym. Tutaj spodziewana wartość została ustalona na poziomie 178 tys. (przy poprzedniej, równie bliskiej wartości 176 tys.), a rzeczywisty przyrost pracowników osiągnął poziom 312 tys. co przewyższa oczekiwania aż o nieco ponad 75% i jest najwyższym wzrostem liczby miejsc pracy od 10 miesięcy. Podobnie ma się zmiana ilości pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach prywatnych. Prognoza na poziomie 175 tys. (przy poprzedniej osiągniętej wartości 173 tys.) została przewyższona o równo 72%, aby ostatecznie osiągnąć wartość 301 tys. miejsc pracy. Pozostałe dane zgodne, bądź nieco odbiegające od prognozy. Długość tygodnia pracy w USA to 34,5h (zm. +0,1h), płaca godzinowa (m/m) 0,4% (zm. +0,2p.p.), płaca godzinowa (r/r) 3,2% (zm. +0,1p.p.), indeks PMI dla usług fin. 54,4pkt. (zm. -0,3pkt.). Dodatkową euforię na giełdach w USA wywołało wystąpienie Powella, który wyraził chęć uelastycznienia polityki monetarnej. Ostatecznie przełożyło się to na duże wzrosty: Dow Jones +3,29p.p., S&P +3,43p.p., Nasdaq Comp. +4,26p.p. Ponadto Chiny ucieszyły inwestorów odczytem indeksu PMI w sektorze usług. Tutaj 53,9 pkt. wobec 53,8pkt. miesiąc wcześniej przy oczekiwaniach na poziomie 53pkt. Pozytywne nastroje odbiły się na Europie: Euro Stoxx +2,95p.p., DAX +3,37p.p., FTSE 100 +2,18p.p., CAC 40 +2,72p.p. Giełda Warszawska nie odbiegała od trendu: WIG20 +1,68p.p., WIG +1,32p.p. Największe zwyżki, determinujące wzrost WIG20, drugą sesję z rzędu zanotował Eurocash (+4,7p.p.), zaraz za nim Orange (+3,17p.p.) i JSW (+3,04p.p.).

Na dzisiejszej poniedziałkowej sesji wpływ na nastroje inwestorów może wywołać raport ISM dla usług w USA (prognoza 59,6 pkt., poprzednio 60,7pkt.), wskaźnik PMI Ivey w Kanadzie (prognoza 58,1 pkt., poprzednio 57,2pkt.) oraz wystąpienie szefa Fed z Atlanty. /Wioletta Pawłowska/

WIG w układzie dziennym



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

Główne indeksy światowe

	wartość	zm% 1D
DAX	10 767,7	3,4
CAC40	4 737,1	2,7
FTSE100	6 837,4	2,2
BUX	40 145,2	1,2
S&P500	2 531,9	3,4
DJIA	23 433,2	3,3
SHC*	2 534,3	0,8
NASDAQ	6 738,9	4,3
BOVESPA	91 840,8	0,3
NIKKEI*	20 039,0	2,4
HANG SENG*	25 804,5	0,7
XU100	88 830,8	1,6
RTS	1 118,0	2,9

* - Zmiana na godzinę 7:44

Indeksy Polskie

WIG	57 947,5	1,3
WIG20	2 285,0	1,7
MWIG40	3 927,0	0,5
SWIG80	10 625,5	0,5
NCINDEX	201,2	0,1

Waluty

USD/PLN	3,76	-0,2
EUR/PLN	4,29	0,0
EUR/USD	1,14	0,2

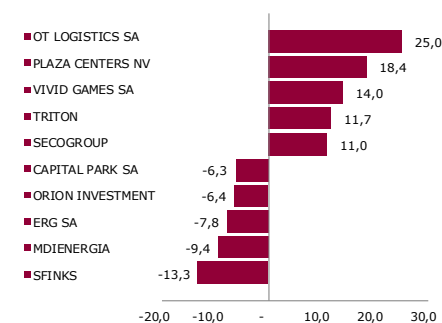
Obligacje

	yield %	zm p.b. 1D
Polska 10YT	2,81	8
USA 10YT	2,66	-1

Surowce

Ropa WTI (USD/bbl)	48,7	1,5
Złoto (USD/oz)	1 289,8	0,3
Miedź (USD/t)	5 897,3	3,2

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

Wybrane wydarzenia w spółkach

ATLANTAPL	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 4,20 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Atlanta Poland, Rockfield Holding AG oraz Rockfield Jurata Sp. z o.o.
INTROL	NWZA ws. umorzenia akcji, zmiany oznaczenia serii akcji (połączenia serii B i D), obniżenia kapitału zakładowego, podwyższenia kwoty kapitału rezerwowego utworzonego na sfinansowanie zakupu akcji własnych, nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia oraz zmiany statutu.

Wybrane komunikaty ze spółek

AUTOPARTN	Auto Partner, którego skonsolidowane przychody ze sprzedaży wzrosły w 2018 roku o 26 proc. do 1,15 mld zł, optymistycznie ocenia możliwości kontynuacji zwyżek w 2019 roku – podała spółka w komunikacie prasowym.
DINO POLSKA	Dino Polska otworzyło w 2018 roku 202 nowe sklepy wobec 147 rok wcześniej, co oznacza wzrost o 37 proc. rdr. W samym IV kwartale sieć uruchomiła 82 sklepy - poinformowała spółka w komunikacie prasowym.
JW. CONSTR	Grupa J.W. Construction zawarła w czwartym kwartale 2018 roku łącznie 280 umów deweloperskich, przedwstępnych umów sprzedaży lokali oraz płatnych rezerwacji - podała spółka w komunikacie. Szacowana liczba lokali, które zostaną rozpoznane w przychodach za czwarty kwartał wynosi 215 sztuk.
KONSTALI	Akcjonariusze Konsorcjum Stali upoważnili zarząd do skupu maksymalnie 765.485 akcji własnych, stanowiących 12,98 proc. kapitału zakładowego w celu ich umorzenia - poinformowała spółka w komunikacie. NWZ zdecydowało także o utworzeniu kapitału rezerwowego w wysokości 20,5 mln zł z przeznaczeniem na nabycie akcji własnych.
LOTOS	Rafineria Lotosu przerobiła w 2018 roku ponad 10,5 mln ton ropy naftowej, najwięcej w historii grupy - poinformował Lotos na portalu Twitter.
REDAN	Szacunkowe przychody grupy Redan wyniosły w grudniu 2018 r. ok. 70 mln zł i były 4 proc. niższe rok do roku - podała spółka w komunikacie. W całym 2018 roku sprzedaż grupy spadła o 3 proc. do około 595 mln zł.
VRG	Grupa VRG (d. Vistula Group) miała w grudniu 2018 roku około 147 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost rdr o ok. 34 proc. - podała grupa w komunikacie.
WOJAS	Skonsolidowane przychody Wojasa, producenta i dystrybutora obuwi, wyniosły w grudniu 2018 roku 23,44 mln zł i były na takim samym poziomie jak grudniu 2017 roku - poinformowała spółka w komunikacie. Narastająco od początku roku przychody były wyższe rdr o 0,1 proc. do 237,49 mln zł.

Przegląd prasy

DEWELOPERZY	1) Mieszkania hamują. Spowolnienia na rynku stają się faktem. Deweloperzy nie przewidują jednak załamania koniunktury, raczej stabilizację. Planują kolejne inwestycje, a nawet zwiększenie sprzedaży. /DGP/ 2) Rynek mieszkaniowy czeka w 2019 roku zmiany. Więcej lokali pod wynajem, kolejny wzrost stawek za metr i kosztów wykonawstwa - tego spodziewają się eksperci. /PB/
NARPER	Harper Hygienics szuka dna. Producent wyrobów kosmetycznych z rosyjskim inwestorem stał się groszówką i po cichu odwołał prognozy. /PB/
JSW	Trzecia próba odwołania prezesa węglowej spółki. Do dymisji szefa kontrolowanej przez państwo Jastrzębskiej Spółki Węglowej może dojść w najbliższy czwartek – ustaliła „Rzeczpospolita”. /Rz/
PGNiG	Inwestorzy liczą, że PGNiG pozytywnie ich zaskoczy. W tym roku koncern może wypracować lepsze wyniki finansowe od wcześniej oczekiwanych. W ich osiągnięciu mają pomóc zwłaszcza niskie notowania ropy naftowej. /Parkiet/

Raport Rynek Akcji

Sygnaly analizy technicznej

CIECH	Rozkład zmian cen i wolumenu z ostatniego czasu informuje o sprawowaniu nad kursem kontroli przez stronę popytową i zapowiada dalsze wzrosty.
ELBUDOWA	Kurs akcji powrócił powyżej przełamanego ostatnio ważnego lokalnego wsparcia na 28,50 zł.
EUROCASH	Notowania akcji przebijają się przez lokalny opór na 18,53 zł, następna na celowniku popytu jest linia oporu aktualnie znajdująca się w rejonie 21,20 zł.

Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



ORANGE

Notowania akcji przebiły górny zakres średnioterminowej konsolidacji na 5,15 zł, co otwiera drogę w kierunku 6 - 6,06 zł.



POLIMEXMS

Notowania akcji poruszają się w krótko-średnioterminowym okresie w konsolidacji 2,75 - 3,52 zł. W trakcie ostatniej sesji kurs odbił od rejonów dolnych białym korpusem na wyraźnie rosnącym wolumenie, co zapowiada test górnej bandy.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	listopad		-0,4	5,0
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	listopad		-2,7	-2,7
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	styczeń		-2,0	-0,3
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	listopad		0,4	1,7
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	grudzień		59,0	60,7
Wtorek						
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	listopad		-0,8	1,6
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	listopad		-54,0	-55,5
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	styczeń		1,5	1,5
8:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	listopad		18,6	18,9
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	listopad		8,1	8,1
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	styczeń			-8,5
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	styczeń			7,0
Czwartek						
2:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	grudzień		2,1	2,2
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	styczeń		225,0	231,0
Piątek						
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	grudzień		1,9	2,2
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	grudzień		2,2	2,2
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	grudzień		0,0	-204,9

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	57 947,5	1,3	0,0	-0,4	-0,8	0,4	-11,3
WIG20	2 285,0	1,7	0,0	0,1	0,9	0,4	-9,7
MWIG40	3 927,0	0,5	0,0	-1,7	-4,5	0,5	-20,4
SWIG80	10 625,5	0,5	0,0	-2,9	-7,1	0,5	-28,5
WIG Banki	7 574,0	1,6	0,0	1,3	-1,2	1,6	-12,6
WIG Budownictwo	1 972,1	0,8	0,0	-2,2	2,8	3,0	-30,7
WIG Chemia	9 535,2	0,8	0,0	1,0	2,3	2,0	-39,2
WIG Deweloperzy	1 910,7	0,8	0,0	-4,5	-6,3	-0,1	-14,0
WIG Energetyka	2 446,6	0,8	0,0	-9,2	6,1	1,5	-22,2
WIG Informatyka	2 000,0	0,4	0,0	-1,7	-2,2	0,4	-2,7
WIG Media	4 560,4	-0,3	0,0	0,5	-1,1	1,0	-4,7
WIG Paliwa	7 798,3	1,0	0,0	-1,1	8,0	-2,5	8,8
WIG Spożywczy	3 360,4	-0,8	0,0	-6,1	-3,9	-0,7	-11,0
WIG Surowce	3 422,2	2,7	0,0	-0,8	1,1	0,0	-24,4
WIG Telekomunikacja	636,2	1,6	0,0	5,3	4,9	2,6	-15,2
WIG Ukraina	414,6	-0,5	0,0	-6,7	-6,5	-0,1	-19,3

Źródło: Bloomberg

Indeks	pkt	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PX	1 004,2	1,4	0,0	-3,5	-9,0	1,8	-9,1
BUX	40 145,2	1,2	0,0	1,9	8,7	2,6	0,4
XU100	88 830,8	1,6	0,0	-5,2	-6,4	-2,7	-23,8
FTSE100	6 837,4	2,2	0,0	0,9	-6,6	1,6	-11,5
DAX	10 767,7	3,4	0,0	-0,2	-11,1	2,0	-19,2
CAC40	4 737,1	2,7	0,0	-1,6	-11,6	0,1	-13,4
SMI	8 608,6	1,7	0,0	-1,5	-4,8	2,1	-9,9
EuroStoxx50	3 041,9	3,0	0,0	-0,5	-9,1	1,3	-15,7
S&P 500	2 531,9	3,4	0,0	-3,8	-12,3	1,0	-7,7
DJIA	23 433,2	3,3	0,0	-3,9	-11,4	0,5	-7,4
BOVESPA	91 840,8	0,3	0,0	4,2	11,6	4,5	16,1
Shanghai Composite	2 534,3	0,8	0,8	-2,7	-10,2	1,6	-25,3
Nikkei225	20 039,0	2,4	2,4	-7,6	-15,7	0,1	-15,5

Źródło: Bloomberg

Rynek FX	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EUR-USD	1,14	0,2	0,2	0,3	-0,7	-0,4	-4,6
EUR-PLN	4,29	0,0	0,0	0,0	-0,6	0,1	2,9
USD-PLN	3,76	-0,2	-0,2	-0,3	0,1	0,5	7,8
CHF-PLN	3,82	0,2	0,2	0,5	0,9	0,3	7,1

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy	odniesienie	zm% 1D	zm% WTD	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
Thomson Reuters/Jefferies CRB Index	173,4	1,1	0,0	-5,9	-12,9	2,1	-10,4
Ropa WTI NYMEX futures (USD/b)	48,7	1,5	1,5	-7,9	-34,3	7,2	-16,5
Złoto (USD/oz)	1 289,8	0,3	0,3	3,2	8,6	0,6	-2,3
Srebro (USD/oz)	15,8	0,4	0,4	7,7	9,7	1,7	-8,0
Miedź LME (USD/t)	5 897,3	3,2	0,0	-5,1	-6,2	-0,9	-17,5

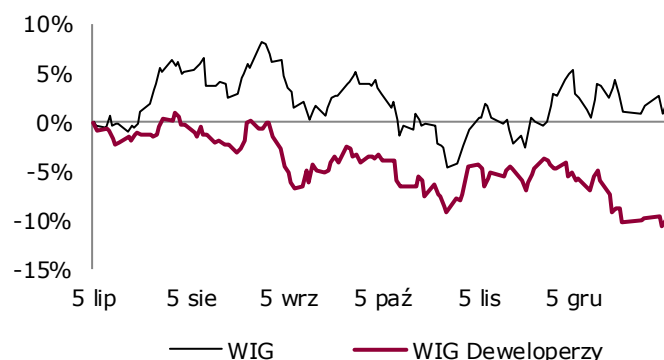
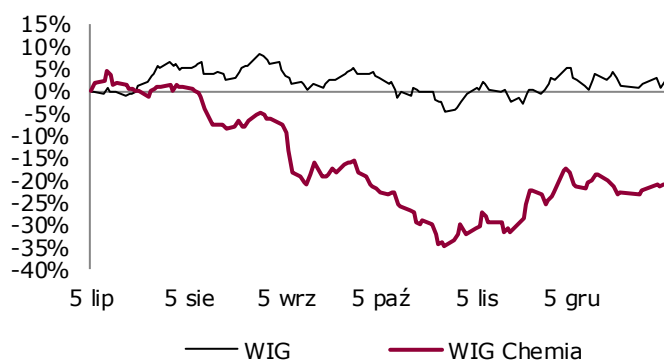
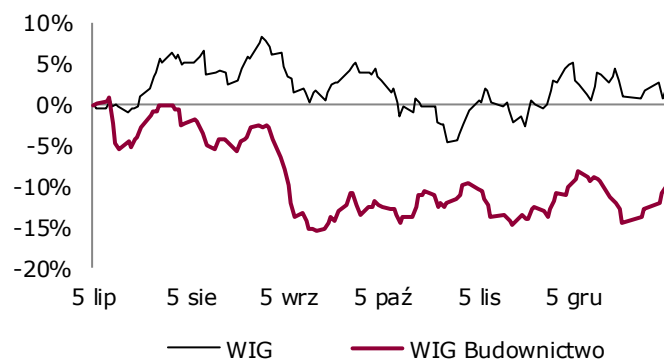
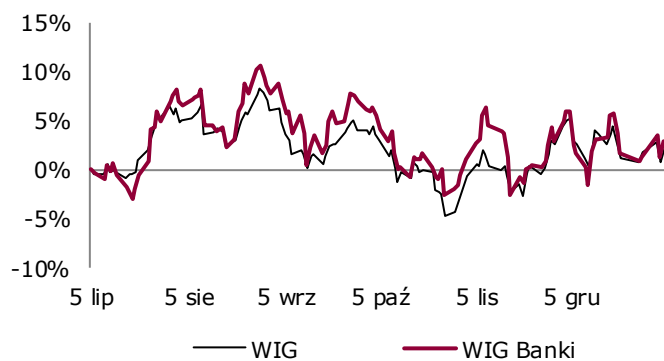
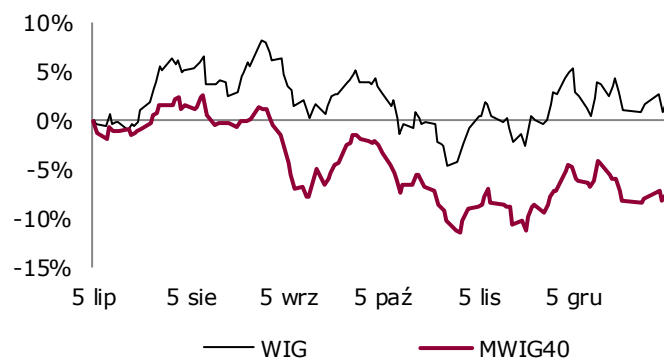
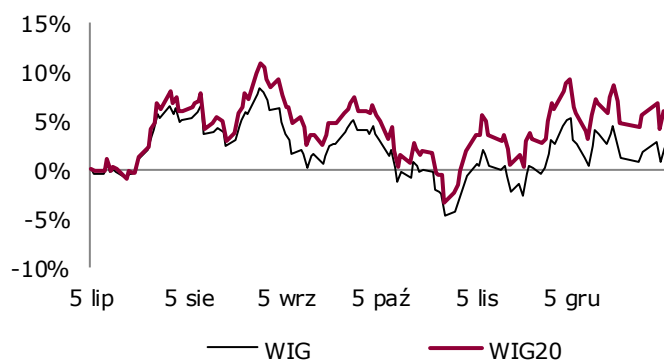
Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

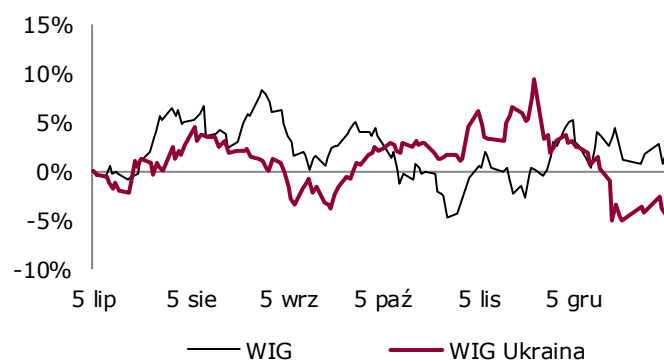
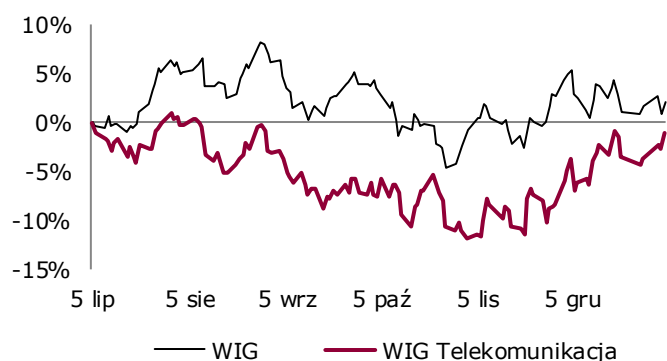
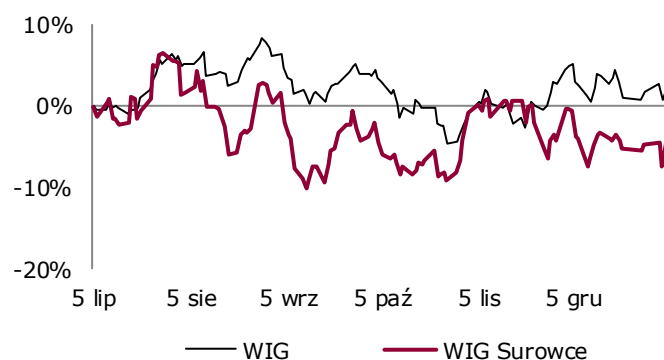
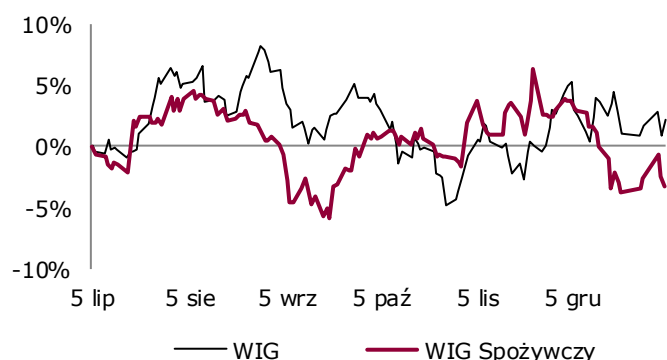
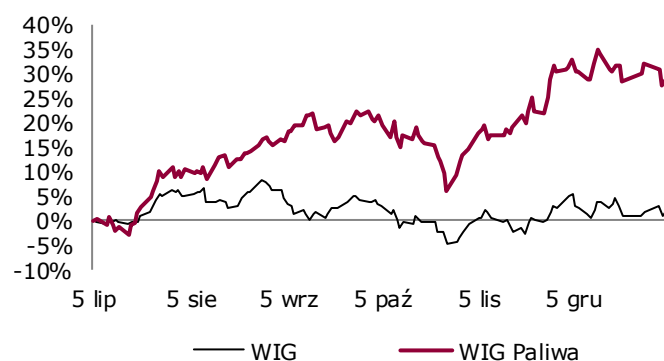
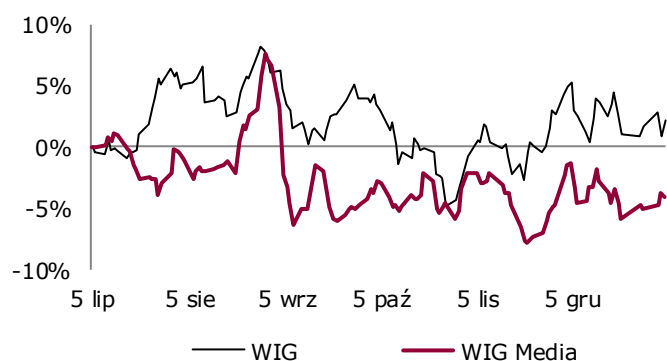
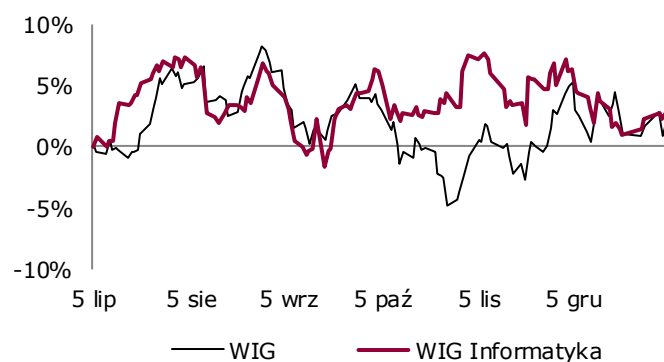
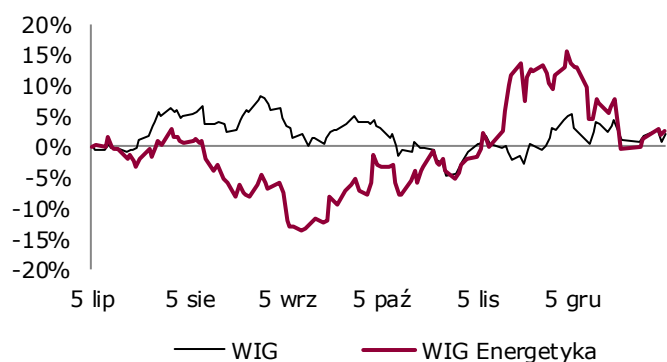
Rynek stóp procentowych	odniesienie	zm p.b. 1D	zm p.b. WTD	zm p.b. 1M	zm p.b. 3M	zm p.b. YTD	zm p.b. 1Y
WIBOR 3M (%)	1,72	0	0	0	0	0	0
WIBOR 6M (%)	1,79	0	0	0	0	0	-2
EURIBOR 3M (%)	-0,31	0	0	1	1	0	2
EURIBOR 6M (%)	-0,24	0	0	1	3	0	3
USD LIBOR 3M (%)	2,80	1	1	7	39	0	110
USD LIBOR 6M (%)	2,86	0	-2	-4	23	-2	100
Polska 10YT (%)	2,81	8	-1	-24	-51	-1	-44
Niemcy 10YT (%)	0,21	6	-3	-6	-32	-3	-23
USA 10YT (%)	2,66	-1	-1	-18	-57	-2	19

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	360,80	36 833	1,6	1,5	1,4	0,0	0,0	0,0	14,6	16,4	13,7
GETIN NOBLE BANK	0,36	363	0,1	0,1	0,1	-	-	-	-	-	2,4
HANDLOWY	68,00	8 885	1,3	1,3	1,2	0,1	0,1	0,1	16,6	13,6	13,6
INGBSK	184,00	23 938	2,0	1,9	1,7	-	0,0	0,0	17,1	16,0	14,3
MBANK SA	422,00	17 866	1,2	1,2	1,1	-	0,0	0,0	16,3	15,1	13,9
MILLENNIUM	8,80	10 675	1,4	1,3	1,2	-	-	-	15,7	14,3	13,2
PEKAO	111,20	29 187	1,3	1,3	1,3	0,1	0,1	0,1	11,8	13,2	11,9
PKOBP	40,45	50 563	1,4	1,3	1,2	0,0	0,0	0,0	16,3	13,7	12,7
Ubezpieczyciele											
PZU	44,37	38 315	2,6	2,5	2,4	0,1	0,1	0,1	9,1	12,2	11,5
Paliwa											
LOTOS	88,00	16 269	0,7	0,5	0,5	5,1	4,9	5,1	9,7	9,8	10,7
PKN ORLEN	103,65	44 332	0,5	0,4	0,4	4,4	5,2	5,5	6,2	8,7	9,5
PGNIG	6,92	39 986	1,0	0,9	0,8	5,4	4,6	4,3	13,7	10,6	9,9
Górnictwo i metale											
BOGDANKA	53,40	1 816	1,1	1,0	0,9	1,6	3,3	2,5	2,7	13,7	6,8
JSW	67,88	7 970	0,7	0,7	0,7	1,6	2,1	2,5	3,1	4,3	6,1
KGHM	88,42	17 684	1,2	1,2	1,2	5,6	5,0	4,5	11,6	9,7	7,4
Energetyka											
ENEA	9,94	4 388	0,9	0,8	0,7	3,7	3,7	3,1	3,8	5,2	3,9
ENERGA SA	9,20	3 809	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PGE SA	10,15	18 978	1,3	1,1	0,9	4,4	4,2	3,9	7,1	7,9	7,1
TAURONPE	2,19	3 838	0,7	0,7	0,6	3,6	3,5	3,6	2,8	3,6	3,8
Chemia											
GRUPA AZOTY SA	31,76	3 150	0,5	0,5	0,4	3,8	5,1	4,0	6,4	19,6	10,3
CIECH	45,80	2 414	1,1	1,1	1,0	4,6	5,5	5,4	6,1	8,1	8,1
POLICE	13,50	1 013	0,6	0,7	0,6	6,8	10,4	7,9	11,4	-	18,1
PULAWY	66,00	1 262	0,4	0,4	0,3	2,6	4,1	3,6	4,9	10,4	8,9
PCC ROKITA SA	80,00	1 588	1,8	1,7	1,6	8,6	7,5	6,8	8,7	8,3	7,6
Telekomunikacja											
NETIA	5,13	1 722	1,2	1,2	1,3	4,5	4,7	4,8	48,5	29,8	33,8
ORANGE POLSKA SA	5,20	6 824	1,1	1,2	1,2	4,6	4,6	4,4	-	-	122,3
Budownictwo											
BUDIMEX	120,00	3 064	0,3	0,3	0,3	3,2	4,4	7,0	6,6	10,9	17,1
ELBUDOWA	28,80	137	0,2	0,2	0,2	1,7	-	3,3	2,3	-	5,7
ERBUD	10,15	130	0,1	0,1	0,1	3,5	-	4,2	5,4	-	8,7
TRAKCJA SA	4,08	210	0,3	0,3	0,2	6,2	11,6	7,0	6,5	-	14,3
ULMA	73,50	386	1,6	-	-	4,2	-	-	15,9	-	-
UNIBEP	4,39	154	0,2	0,2	0,2	8,2	5,7	6,2	5,8	5,0	5,8
Deweloperzy											
DOMDEV	63,00	1 573	1,2	1,0	1,0	6,9	5,8	6,0	8,2	7,0	7,3
GTC	8,14	3 936	14,7	13,2	11,4	8,6	13,3	13,1	25,1	48,1	48,7
POLNORD	8,30	271	1,7	1,9	1,2	21,9	89,0	13,8	81,9	-	9,9
Media											
AGORA	10,00	466	0,3	0,4	0,3	13,4	4,8	3,7	-	36,7	-
CYFRPLSAT	22,64	14 479	2,6	2,4	2,2	6,5	6,7	6,3	15,3	13,5	11,7

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	46,76	3 881	0,8	0,6	0,6	6,8	6,6	6,5	6,3	11,9	13,4
COMARCH	150,00	1 220	1,3	1,1	1,1	14,5	8,9	8,4	28,0	22,2	16,1
SYGNITY	2,89	67	0,3	-	-	-	-	-	-	-	-
Dystrybutorzy IT											
ABPL	16,00	259	0,1	0,1	0,1	5,0	4,9	4,9	4,2	4,2	4,2
ABCDATA	1,27	159	0,1	0,1	-	5,0	7,4	-	6,3	9,4	-
ACTION	2,88	49	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-
Przemysł											
APATOR	22,80	755	1,0	1,0	1,0	8,4	7,0	6,9	17,8	12,8	12,9
BORYSZEW	4,69	1 126	0,5	0,5	0,5	6,2	7,1	6,7	5,6	9,1	8,3
FAMUR	5,44	3 127	2,3	2,8	3,1	10,8	7,3	6,6	55,3	15,0	12,0
FORTE	23,45	561	1,5	1,5	1,4	13,3	12,5	10,4	7,3	10,7	6,7
PFLEIDERER GROUP	33,50	2 167	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IMPEXMET	3,27	621	0,4	0,4	0,4	6,7	4,7	5,1	10,2	3,2	3,7
PRIMETECH SA	1,37	21	0,4	-	-	1,5	-	-	0,3	-	-
KETY	328,00	3 131	1,7	1,5	1,4	10,7	9,6	9,1	13,2	12,2	11,4
ALUMETAL SA	40,00	619	0,7	0,6	0,6	10,0	8,0	8,0	8,8	7,4	7,8
Handel											
AMREST HOLDINGS	39,75	8 727	2,1	1,9	1,5	18,7	16,8	13,2	48,1	54,2	39,7
CCC SA	182,50	7 513	2,9	2,4	1,9	65,5	55,8	40,0	24,9	28,6	17,9
DINO POLSKA SA	97,00	9 510	4,2	4,1	3,7	21,1	15,4	11,9	44,5	31,1	23,4
EUROCASH	18,90	2 630	0,1	0,1	0,1	12,9	8,1	6,7	-	24,5	17,0
LPP	7805,00	14 458	2,1	1,9	1,6	17,3	13,6	12,2	32,8	24,6	21,5
Leki i dystryb. farm.											
MABION	79,10	1 085	-	92,9	8,0	-	-	12,4	-	-	13,2
NEUCA	230,50	1 045	0,2	0,2	0,2	9,5	8,9	8,2	11,1	9,9	9,2
SELVITA SA	52,80	843	-	-	-	-	-	-	-	-	-

*/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, Doradca Inwestycyjny	22 555 22 90	Marcin.Brendota@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: 1 305 539 910 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