

Raport Rynek Akcji



piątek, 1 września 2017, 08:56

Sytuacja rynkowa

Wczorajsza sesja przyniosła neutralne zachowanie WIG przy przewadze wzrostów na giełdach europejskich i kolejnej sesji wzrostowej w Stanach Zjednoczonych. Na krajowym rynku tym razem pozytywnie wyróżnił się mWIG40, pomimo dyskutowania przez rynek słabszych od oczekiwań wyników STALPRODUKTU i TRAKCJI (obie spółki w ogonie indeksu w dniu wczorajszym), a najmocniej w indeksie wzrosły notowania NEUKI (odrabianie strat po wcześniejszej dynamicznej niższe spowodowanej pogorszeniem wyników finansowych), KERNELA (zgodnie ze śródownym komunikatem FTSE Russell, KERNEL, obok CD PROJECT i KRUKA, trafić ma do indeksu mid-cap FTSE GEIS - EE) oraz SYNTHOSU (we wtorek po sesji spółka opublikowała ciepło przyjęty przez inwestorów raport półroczny). Trzecią sesję z rzędu korygowały się wyceny spółek energetycznych (spadki indeksu sektorowego WIG-Energia).

Opublikowane wczoraj dane makroekonomiczne z gospodarki polskiej nie przyniosły zaskoczeń na poziomie ogólnym (dynamika PKB w II kw. br. zgodna ze wstępnym szacunkiem, poniżej oczekiwań jednak dynamika inwestycji; wstępny odczyt CPI za sierpień zgodny z konsensusem).

Od zamknięcia wczorajszej sesji raporty okresowe opublikowały m.in. APATOR (przychody w II kw. br. zgodne z konsensusem PAP, ale zyski wyraźnie poniżej), COMARCH (w II kw. br. rozczarowały, tj. okazały się niższe od konsensusu PAP, zarówno przychody, jak i zyski), INTER CARS (wyniki II kw. br. zbliżone do oczekiwań rynkowych na poziomie przychodów i zysku netto, a nieco lepsze na poziomie operacyjnym) i MEDICALGORITHMICS (w II kw. br. lepsze od oczekiwań rynkowych zyski głównie za sprawą wyższej rentowności; PAP przywołuje słowa prezesa spółki, który oczekuje także udanego drugiego półrocza).

W kalendarium dzisiejszej sesji uwagę przykuwają odczyty przemysłowych PMI oraz, w przypadku amerykańskim, przemysłowe ISM, a także oficjalne dane z amerykańskiego rynku pracy (śródowny raport ADP przyniósł odczyt wyraźnie lepszy od oczekiwań rynkowych). /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 | 12 055,8 | 0,4 |
| CAC40 | 5 085,6 | 0,6 |
| FTSE100 | 7 430,6 | 0,9 |
| BUX | 38 092,3 | 0,5 |
| S&P500 | 2 471,7 | 0,6 |
| DJIA | 21 948,1 | 0,3 |
| SHC* | 3 378,9 | 0,5 |
| NASDAQ | 6 428,7 | 0,9 |
| BOVESPA | 70 835,1 | -0,1 |
| NIKKEI* | 19 652,2 | 0,0 |
| HANG SENG* | 28 045,2 | 0,3 |
| XU100 | 110 010,5 | -0,4 |
| RTS | 1 095,8 | 1,1 |

* - Zmiana na godzinę 7:06

Indeksy Polskie

| | | |
|---------|----------|------|
| WIG | 64 973,8 | 0,0 |
| WIG20 | 2 516,3 | -0,3 |
| MWIG40 | 4 907,8 | 1,1 |
| SWIG80 | 15 568,6 | 0,2 |
| NCINDEX | 313,9 | 1,2 |

Waluty

| | | |
|---------|------|------|
| USD/PLN | 3,57 | 0,1 |
| EUR/PLN | 4,25 | 0,0 |
| EUR/USD | 1,19 | -0,1 |

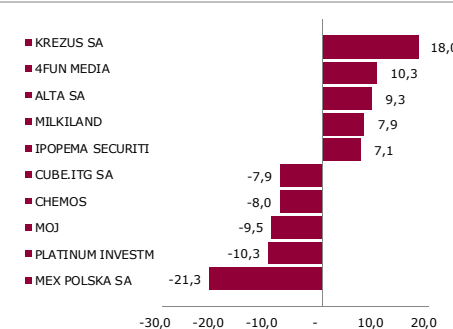
Obligacje

| | yield % | zm p.b. 1D |
|-------------|---------|------------|
| Polska 10YT | 3,30 | -1 |
| USA 10YT | 2,13 | 1 |

Surowce

| | | |
|--------------------|---------|------|
| Ropa WTI (USD/bbl) | 46,9 | -0,7 |
| Złoto (USD/oz) | 1 319,6 | -0,1 |
| Miedź (USD/t) | 6 759,5 | 0,3 |

WIG: Największe wzrosty i spadki (%)



Źródło: Bloomberg

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

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

Raport Rynek Akcji

Wybrane wydarzenia w spółkach

| | |
|------------------------|---|
| MOSTOSTAL PŁOCK | Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 1.837 akcji serii A i B spółki |
| STALPROFIL | Ostatni dzień uprawniający do nabycia akcji z prawem do dywidendy w wys. 0,10 zł na akcję |

Wybrane komunikaty ze spółek

| | |
|-----------------|--|
| ABCDATA | ABC Data chce nadal koncentrować się na poprawie rentowności grupy przez rezygnację z nisko marżowych kontraktów - poinformowała prezes Ilona Weiss. Grupa podtrzymuje całoroczne prognozy finansowe i nadal liczy na wzrost skali biznesu m.in. dzięki współpracy z Xiaomi. Według zarządu wypłata zaliczkowej dywidendy za 2017 rok jest bardzo prawdopodobna. |
| AMREST | AmRest objął nowo wyemitowane udziały w należącej do Delivery Hero spółce Restaurant Partner Polska, która prowadzi platformę PizzaPortal. pl - podał AmRest w komunikacie. Cena za objęcie 51% udziałów w RPP została ustalona na 10 mln zł. |
| APATOR | Przychody spółki w II kw. wzrosły o 5,8% r/r do 235,5 mln zł (konsensus 235,6 mln zł), EBITDA spadła o 7,2% r/r do 27 mln zł (konsensus 33,4 mln zł), a zysk netto spadł o 10% r/r do 12,4 mln zł (konsensus 18,6 mln zł). |
| BGZ | Skonsolidowany zysk netto grupy Banku BGŻ BNP Paribas w II kwartale 2017 roku wyniósł 81,2 mln zł, czyli wzrósł 143,4% r/r. - poinformował bank w raporcie. |
| BORYSZEW | 1) Zysk netto grupy Boryszew, przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej, wzrósł w II kw. 2017 roku do 66,1 mln zł z 31,3 mln zł przed rokiem. 2) Nakłady inwestycyjne grupy Boryszew wyniosły w I półroczu 2017 r. 134,5 mln zł. Plan całoroczny to 250-300 mln zł, a CAPEX przyszłoroczny może być porównywalny lub większy - poinformowali przedstawiciele spółki na konferencji. |
| BSCDRUK | BSC Drukarnia Opakowań, mimo prowadzonych inwestycji, w tym w budowę zakładu produkcyjno-magazynowego, nie chce ograniczać kwot dywidendy w kolejnych latach - poinformowała firma. Spółka z optymizmem ocenia perspektywy przyszłego roku i kolejnych lat. |
| BUDIMEX | Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej Budimeksu w II kw. wzrósł do 109,5 mln zł z 94,5 mln zł rok wcześniej - podała spółka w raporcie półrocznym. Opublikowane wyniki okazały się zgodne z podanymi wcześniej przez spółkę szacunkami. |
| CCC | 1) Zysk netto grupy CCC, przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej, wyniósł w drugim kwartale 2017 roku 148,1 mln zł wobec 131,6 mln zł zysku rok wcześniej - podała spółka w raporcie kwartalnym. Konsensus zakładał 128,3 mln zł zysku netto. 2) Grupa CCC chciałaby w tym roku osiągnąć 4-4,2 mld zł sprzedaży, a w kolejnych dwóch latach zwiększać sprzedaż o ponad 1 mld zł rocznie - poinformował prezes firmy Dariusz Miłek. 3) CCC liczy na odrobienie spadku marży brutto na sprzedaży w drugim półroczu. Dla spółki ważniejsze od marży są jednak zysk brutto na sprzedaży i udziały w rynku - poinformowali przedstawiciele grupy. 4) CCC widzi od kilku miesięcy poprawę na rynku niemieckim. Chce, by w tym roku strata w Austrii i Niemczech przynajmniej się nie zwiększyła r/r - poinformowali przedstawiciele spółki. |
| COGNOR | Walne zgromadzenie Cognoru przyjęło uchwałę, na podstawie której spółka wyemituje 25,36-67,33 mln akcji z wyłączeniem prawa poboru, w trybie oferty publicznej - wynika z uchwał NWZ z 31 sierpnia. W wyniku emisji spółka chce pozyskać nie więcej niż 101 mln zł. |
| COMARCH | Zysk netto Comarchu w II kw. '17 wyniósł 5,96 mln zł wobec konsensusu 13,2 mln zł zysku - raport. |
| COMP | Przychody spółki w II kw. spadły o 3,8% r/r do 122,2 mln zł (konsensus 131,9 mln zł), EBITDA wzrosła o 21,5% r/r do 15,9 mln zł (konsensus 10,6 mln zł), a zysk netto wzrósł o 24,8% r/r do 2,4 mln zł (konsensus 0,7 mln zł). |
| FERRUM | Ferrum podpisało porozumienie z konsorcjum inwestorów dotyczące refinansowania części zadłużenia spółki oraz zapewnienia spółce płynności finansowej - podała spółka. Inwestorzy mają skupić całość długoterminowego zadłużenia finansowego Ferrum w wysokości ok. 95 mln zł celem jego refinansowania i skonwertowania na akcje nowej emisji. |

Raport Rynek Akcji

| | |
|-------------------|--|
| GTC | Globe Trade Centre kupiło biurowiec Belgrade Business Center w Belgradzie, posiadający 17,9 tys. m kw. powierzchni biurowej - podała grupa w komunikacie. Powierzchnia najmu brutto GTC w Serbii zwiększy się do 98,4 tys. m kw. |
| INTERCARS | Przychody spółki w II kw. wzrosły o 7,4% r/r do 1 672,9 mln zł (konsensus 1 669,4 mln zł), EBITDA wzrosła o 2,1% r/r do 95,5 mln zł (konsensus 88,9 mln zł), a zysk netto spadł o 12,2% r/r do 55,3 mln zł (konsensus 54,7 mln zł). |
| MEDICALG | Medicalgorithmics oczekuje, że druga połowa 2017 roku będzie pod względem wyników jeszcze lepsza niż pierwsza - poinformował prezes spółki Marek Dziubiński. |
| NORTHCOAST | Zarząd North Coast rekomenduje, aby akcjonariusze nie głosowali za zaproponowaną przez BPH TFI wypłatą dywidendy - podała spółka. |
| ORBIS | Orbis podpisał ze spółką Cube przedwstępłą umowę sprzedaży hotelu "Mercure Toruń Centrum" za 18 mln zł oraz hotelu "ibis budget Toruń" i dodatkowej nieruchomości planowanej pierwotnie jako hotel "ibis" za 11 mln zł netto - poinformował Orbis. |
| PAGED | Zapisy na akcje Pagedu w wezwaniu Mespila Investments zostały wydłużone do 15 września - poinformował pośredniczący w wezwaniu. |
| PKPCARGO | PKP Cargo zakłada, że w kolejnych miesiącach grupa utrzyma tendencję wzrostową wyników. Mają temu sprzyjać realizowane w kraju duże projekty infrastrukturalne i rosnąca obecność na rynkach zagranicznych. |
| PZU | PZU spodziewa się, zakładana w strategii do 2020 roku ponad 20% marża w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych będzie osiągnięta na koniec 2017 roku - poinformował Roman Pałac, prezes PZU Życie SA. |
| THE DUST | The Dust, producent gier mobilnych, ustalił cenę emisyjną oferowanych akcji na poziomie ceny maksymalnej, czyli 12 zł za walor - podał The Dust. |
| TRAKCJA | 1) Portfel zamówień budowlanych grupy Trakcja na koniec czerwca 2017 roku - z wyłączeniem części przychodów przypadającej na konsorcjantów - wyniósł 1,851 mld zł - podała spółka w raporcie półrocznym. 2) Trakcja nadal obserwuje na rynku kolejowym niskie marże, będące efektem presji konkurencyjnej. Rynkowi nie sprzyjają także sytuacja na rynku pracy oraz wzrost cen materiałów - ocenił prezes spółki Jarosław Tomaszewski. 3) Trakcja oczekuje, że w wynikach za cały 2017 r. będzie widać już znaczący wpływ segmentu drogowego. Grupa chce też wejść mocniej na rynki zagraniczne i rozpocząć ofertowanie m. in. w Bułgarii - poinformował prezes Jarosław Tomaszewski. Z jego wypowiedzi wynika, że druga połowa roku może być lepsza od pierwszej. |
| ZEPAK | Zysk netto ZE PAK, przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej, spadł w II kwartale 2017 roku do 48,05 mln zł z blisko 64,5 mln zł przed rokiem. |

Przegląd prasy

| | |
|---------------|--|
| ORANGE | Aktualizacja strategii Orange Polska będzie zawierać plan wydłużenia programu inwestycji w światłowody - uważają analitycy. /Parkiet/ |
| TESGAS | Na koniec sierpnia portfel zamówień grupy Tesgas specjalizującej się w realizacji prac budowlanych dla branży gazowniczej wynosił 68 mln zł. Tym samym był wyższy o 15 mln zł niż rok wcześniej. /Parkiet/ |

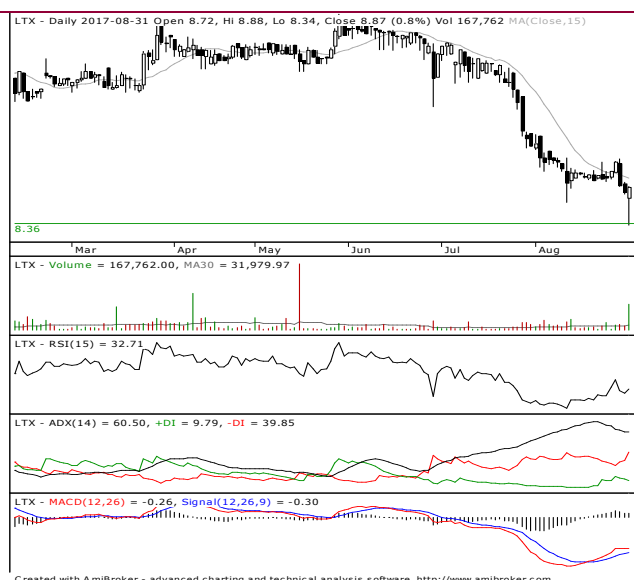
Sygnaly analizy technicznej

| | |
|----------------|--|
| 11BIT | Odbicie kursu od historycznego maksimum na 214 zł, świecą przypominającą spadającą gwiazdę. Wymagane potwierdzenie. |
| BIOTON | Rozkład cen i wolumeny z ostatnich sesji wyraźnie premiuje popyt, co zapowiada dalsze wzrosty kursu. |
| COMARCH | Druga świeca przypominająca formację młota na dołkach korekty. Wolumen skokowo rosnący, co premiuje popyt i zapowiada zmianę kierunku. |

Raport Rynek Akcji

| | |
|-------------------|---|
| GETIN | Podejście kursu pod długoterminowy opór na 1,69 zł, na rosnącym, wysokim wolumenie, co stawia popyt w dobrej pozycji wyjściowej do ataku. |
| GETINNOBLE | Kolejne fiasko popytu w próbie pokonania linii trendu spadkowego. Spadkom kursu towarzyszył wysoki wolumen, co jest argumentem podażowym. |
| GTC | Wysoki biały korpus na wysokim wolumenie pokonał ostatnie maksima i kieruje się do oporu na 10,18 zł. |
| KANIA | Wzrost kursu na 7-krotnym wzroście wolumenu, zapowiedzią zakończenia spadków. Jednak na wykresie pojawiła się doji, która informuje o niepewności rynku. |
| KERNEL | Wysoki biały korpus poprzedzony luką popytową, na skokowo rosnącym wolumenie (8x średnia), zapowiada koniec korekty. |
| LIVECHAT | Formacja objęcia (hossy) na dołkach korekty. |
| MILKILAND | Silny wzrost kursu na 5-krotnym wzroście wolumenu, zapowiedzią zakończenia korekty. |
| NEUCA | Notowania akcji przed 3 sesjami obroniły długoterminowy dołek na 251 zł (formacją młota), po czym wczoraj wyraźnie wzrosły na rosnącym wolumenie, co zapowiada odreagowanie silnych spadków z ostatniego czasu. |
| TORPOL | Notowania akcji przetestowały wczoraj dolny zakres krótko-średnioterminowej konsolidacji w przedziale 11,51 – 14,20 zł. Na wykresie pojawiła się świeca przypominająca wymową formację młota. |
| TRAKCJA | Test długoterminowej linii trendu wzrostowego, na wysokim wolumenie, białą świecą z widocznym dolnym cieniem. Argument popytowy. |
| WIRTUALNA | Formacja młota na niskim wolumenie, przy ważnym wsparciu na 48 zł. Jest to oznaka sondowania wsparcia, które popyt wybronił. Wymaga jednak dalszego potwierdzenia. |

Sygnaly analizy technicznej – wykresy wybranych spółek



LENTEX Kurs spadł do długoterminowego wsparcia na 8,36 zł, a na wykresie pojawiła się formacja młota (świeca + wolumen). Zapowiedź zmiany kierunku kursu.

POLNORD Notowania akcji poruszają się w trendzie wzrostowym, w ramach którego obroniły przed 3 sesjami obroniły linię. W trakcie wczorajszej sesji kurs wyraźnie wzrósł czemu towarzyszył rosnącym wolumen. Zapowiada to kontynuację wzrostów kursu, oporem jest przedział 11,34 – 11,60 zł.

Raport Rynek Akcji

Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

| Godz. | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednio |
|---------------------|-------------|--|----------|----------|----------|------------|
| Poniedziałek | | | | | | |
| 10:00 | strefa euro | Podaż pieniądza M3 | lipiec | 4,5 | 4,9 | 5,0 |
| Wtorek | | | | | | |
| 1:30 | Japonia | Stopa bezrobocia, % | lipiec | 2,8 | 2,8 | 2,8 |
| 15:00 | USA | Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, % | czerwiec | 5,7 | 5,6 | 5,7 |
| 16:00 | USA | Indeks zaufania konsumentów Conference Board | sierpień | 122,9 | 120,7 | 120,0 |
| Środa | | | | | | |
| 1:50 | Japonia | Sprzedaż detaliczna r/r, % | lipiec | 1,9 | 1,0 | 2,2 |
| 13:00 | USA | Wnioski o kredyt hipoteczny, % | sierpień | -2,3 | | -0,5 |
| 14:00 | Niemcy | Inflacja CPI r/r, % | sierpień | 1,8 | 1,8 | 1,7 |
| 14:00 | Niemcy | Inflacja HICP r/r, % | sierpień | 1,8 | 1,7 | 1,5 |
| 14:15 | USA | Raport ADP, tys. | sierpień | 236,6 | 185,0 | 178,0 |
| 14:30 | USA | PKB (annualizowany), rew., % | Q2 | 3,0 | 2,7 | 3,0 |
| 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy, tys. brk | sierpień | -5392,0 | -1750,0 | -3327,0 |
| Czwartek | | | | | | |
| 1:50 | Japonia | Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, % | lipiec | 4,7 | 5,2 | 5,5 |
| 8:00 | Niemcy | Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, % | lipiec | 2,7 | 2,9 | 2,6 |
| 9:55 | Niemcy | Stopa bezrobocia, % | sierpień | 5,7 | 5,7 | 5,7 |
| 10:00 | Polska | PKB n.s.a., % | Q2 | 3,9 | 3,8 | 4,0 |
| 11:00 | strefa euro | Stopa bezrobocia, % | lipiec | 9,1 | 9,1 | 9,1 |
| 11:00 | strefa euro | Inflacja HICP r/r, % | sierpień | 1,5 | 1,4 | 1,3 |
| 13:30 | USA | Raport Challengeera r/r, % | sierpień | 5,1 | | -37,6 |
| 14:00 | Polska | Inflacja CPI r/r, % | sierpień | 1,8 | 1,8 | 1,7 |
| 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys. | sierpień | 236,0 | 238,0 | 235,0 |
| 14:30 | USA | Dochody Amerykanów m/m, % | lipiec | 0,4 | 0,3 | 0,0 |
| 14:30 | USA | Wydatki Amerykanów m/m, % | lipiec | 0,3 | 0,4 | 0,2 |
| Piątek | | | | | | |
| 3:45 | Chiny | Indeks PMI dla przemysłu | sierpień | 51,6 | 51,0 | 51,1 |
| 9:00 | Polska | Indeks PMI dla przemysłu | sierpień | | 53,0 | 52,3 |
| 9:50 | Francja | Indeks PMI dla przemysłu | sierpień | | 55,8 | 54,9 |
| 9:55 | Niemcy | Indeks PMI dla przemysłu | sierpień | | 59,4 | 58,1 |
| 10:00 | strefa euro | Indeks PMI dla przemysłu | sierpień | | 57,4 | 56,6 |
| 14:30 | USA | Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys. | sierpień | | 171,5 | 205,0 |
| 14:30 | USA | Stopa bezrobocia, % | sierpień | | 4,3 | 4,3 |
| 14:30 | USA | Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys. | sierpień | | 180,0 | 209,0 |
| 15:45 | USA | Indeks PMI dla przemysłu | sierpień | | 52,5 | 53,3 |
| 16:00 | USA | Indeks Uniwersytetu Michigan | sierpień | | 97,4 | 97,6 |
| 16:00 | USA | Indeks ISM dla przemysłu | sierpień | | 56,5 | 56,3 |

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 | 64 973,8 | 0,0 | 1,3 | 3,5 | 8,0 | 25,5 | 37,6 |
| WIG20 | 2 516,3 | -0,3 | 1,8 | 5,4 | 10,4 | 29,2 | 42,8 |
| MWIG40 | 4 907,8 | 1,1 | 0,6 | -0,5 | 1,3 | 16,4 | 25,9 |
| SWIG80 | 15 568,6 | 0,2 | 0,0 | -0,1 | -3,9 | 9,2 | 10,5 |
| WIG Banki | 7 609,0 | -0,4 | 1,6 | -0,5 | 4,2 | 21,5 | 23,5 |
| WIG Budownictwo | 3 262,1 | -1,1 | -1,5 | -0,6 | -6,3 | 14,2 | 15,3 |
| WIG Chemia | 15 363,7 | 1,3 | 4,8 | 2,2 | 2,1 | 11,7 | 19,5 |
| WIG Deweloperzy | 2 148,8 | 1,3 | 1,0 | 1,4 | 4,4 | 17,5 | 29,7 |
| WIG Energetyka | 3 529,0 | -1,2 | -2,3 | 4,5 | 24,4 | 38,3 | 39,1 |
| WIG Informatyka | 2 111,0 | 0,4 | -0,2 | -1,7 | -10,3 | -2,1 | 5,1 |
| WIG Media | 5 171,1 | -0,5 | 0,8 | -0,3 | -1,3 | 13,4 | 13,0 |
| WIG Paliwa | 7 805,3 | -0,9 | 2,1 | 8,2 | 13,2 | 37,7 | 70,8 |
| WIG Spożywczy | 4 152,5 | 2,8 | 0,6 | -5,3 | -10,0 | 0,0 | 9,5 |
| WIG Surowce | 4 922,8 | -0,6 | -0,2 | 8,2 | 22,9 | 40,0 | 92,1 |
| WIG Telekomunikacja | 771,7 | 0,9 | 1,1 | 2,2 | 5,4 | 5,7 | 8,2 |
| WIG Ukraina | 572,6 | 3,0 | -1,1 | -7,8 | -9,5 | 6,6 | 13,4 |

Źródło: Bloomberg

| Indeks | pkt | zm% 1D | zm% WTD | zm% 1M | zm% 3M | zm% YTD | zm% 1Y |
|--------------------|-----------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
| PX | 1 022,3 | -0,6 | -1,4 | 0,7 | 1,6 | 10,9 | 18,0 |
| BUX | 38 092,3 | 0,5 | 0,2 | 6,4 | 9,6 | 19,0 | 35,8 |
| XU100 | 110 010,5 | -0,4 | 0,2 | 3,6 | 13,0 | 40,8 | 45,0 |
| FTSE100 | 7 430,6 | 0,9 | 0,4 | 0,1 | -1,5 | 4,0 | 10,1 |
| DAX | 12 055,8 | 0,4 | -0,9 | -1,6 | -4,8 | 5,0 | 14,4 |
| CAC40 | 5 085,6 | 0,6 | -0,4 | -0,8 | -4,4 | 4,6 | 14,5 |
| SMI | 8 925,5 | 0,8 | 0,2 | -1,4 | -1,1 | 8,6 | 9,6 |
| EuroStoxx50 | 3 421,5 | 0,5 | -0,5 | -1,6 | -4,1 | 4,0 | 13,4 |
| S&P 500 | 2 471,7 | 0,6 | 1,2 | -0,2 | 1,7 | 10,4 | 13,9 |
| DJIA | 21 948,1 | 0,3 | 0,6 | -0,1 | 3,8 | 11,1 | 19,2 |
| BOVESPA | 70 835,1 | -0,1 | -0,3 | 6,5 | 13,7 | 17,6 | 21,6 |
| Shanghai Composite | 3 378,9 | 0,5 | 1,4 | 2,6 | 8,9 | 8,9 | 10,3 |
| Nikkei225 | 19 652,2 | 0,0 | 1,0 | -1,7 | -1,0 | 2,8 | 16,1 |

Źródło: Bloomberg

| Rynek FX | odniesienie | zm% 1D | zm% WTD | zm% 1M | zm% 3M | zm% YTD | zm% 1Y |
|----------|-------------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
| EUR-USD | 1,19 | -0,1 | -0,2 | 0,8 | 6,1 | 13,1 | 6,2 |
| EUR-PLN | 4,25 | 0,0 | -0,3 | -0,2 | 1,3 | -3,6 | -2,6 |
| USD-PLN | 3,57 | 0,1 | -0,1 | -1,0 | -4,6 | -14,8 | -8,4 |
| CHF-PLN | 3,72 | -0,1 | -0,5 | -0,4 | -3,5 | -9,6 | -6,5 |

Źródło: Bloomberg

| Rynek surowcowy | odniesienie | zm% 1D | zm% WTD | zm% 1M | zm% 3M | zm% YTD | zm% 1Y |
|--|-------------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
| Thomson Reuters/Jefferies CRB Index | 180,9 | 2,3 | 1,7 | 0,1 | 1,0 | -6,1 | 1,5 |
| Ropa WTI NYMEX futures (USD/b) | 46,9 | -0,7 | -2,0 | -4,8 | -4,1 | -17,7 | -2,2 |
| Złoto (USD/oz) | 1 319,6 | -0,1 | 2,2 | 4,0 | 4,2 | 15,0 | 0,4 |
| Srebro (USD/oz) | 17,5 | -0,3 | 2,7 | 4,9 | 1,4 | 10,1 | -7,2 |
| Miedź LME (USD/t) | 6 759,5 | 0,3 | 1,7 | 6,7 | 19,5 | 22,4 | 46,8 |

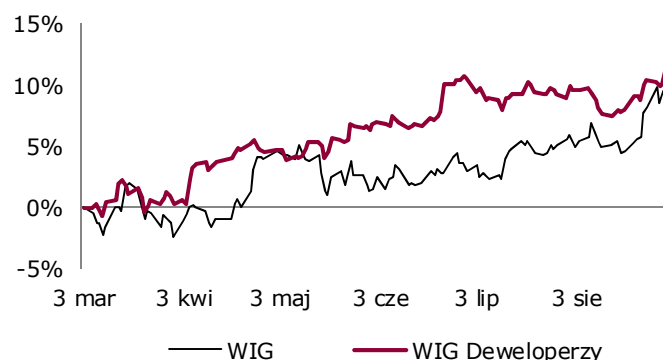
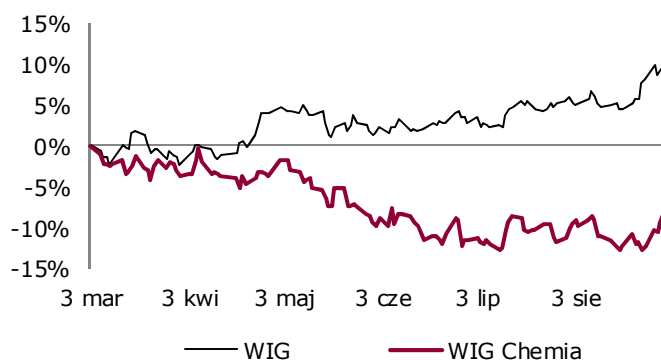
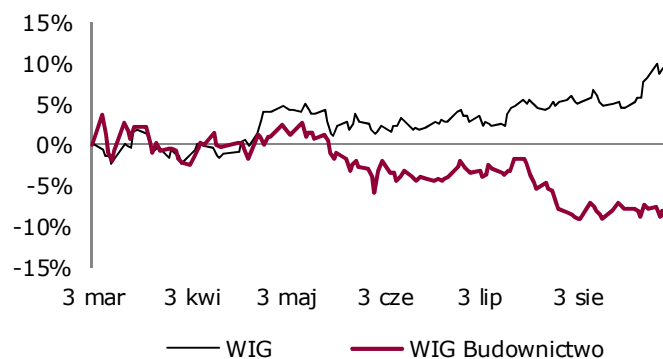
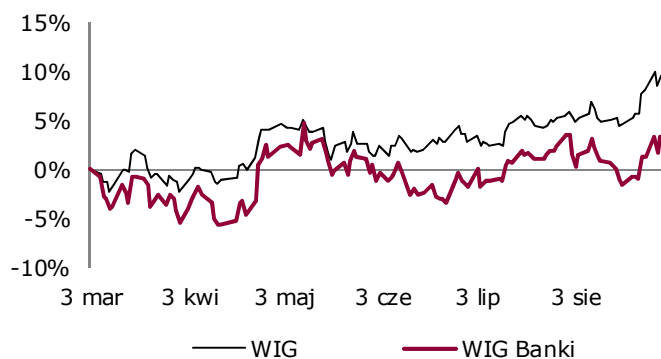
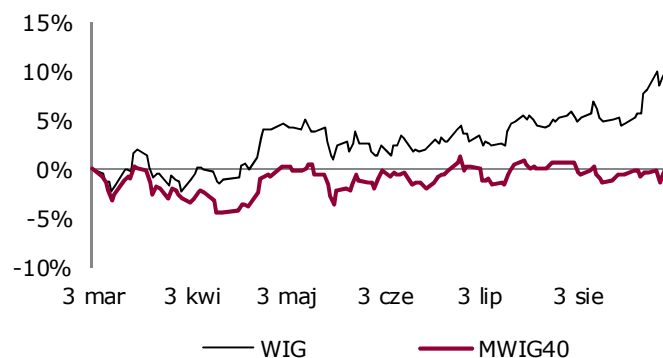
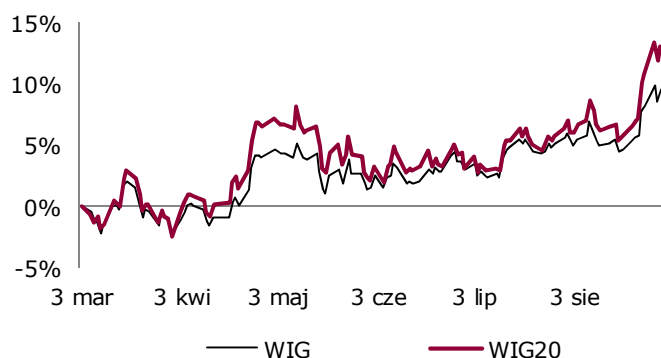
Źródło: Bloomberg

Raport Rynek Akcji

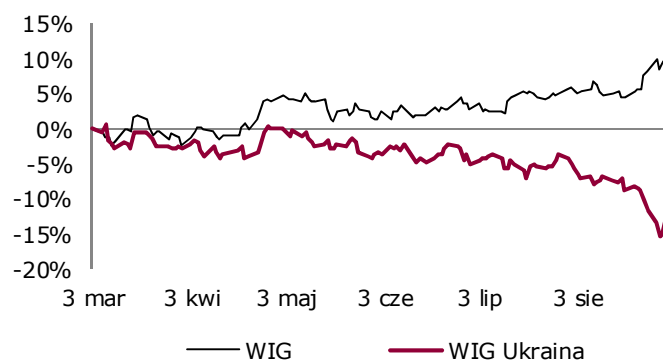
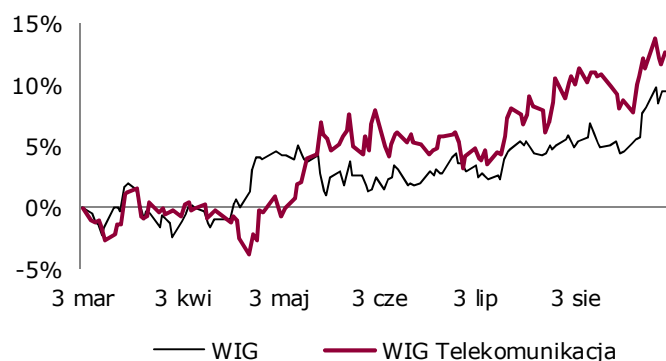
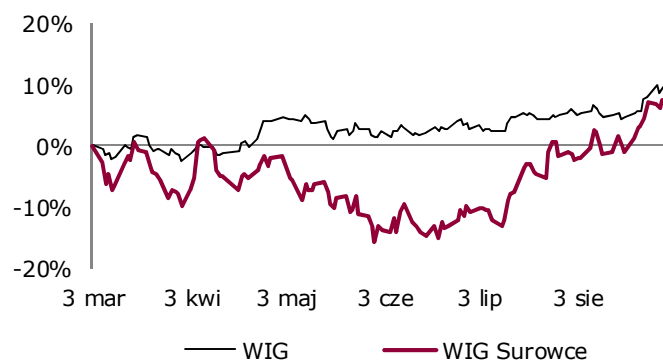
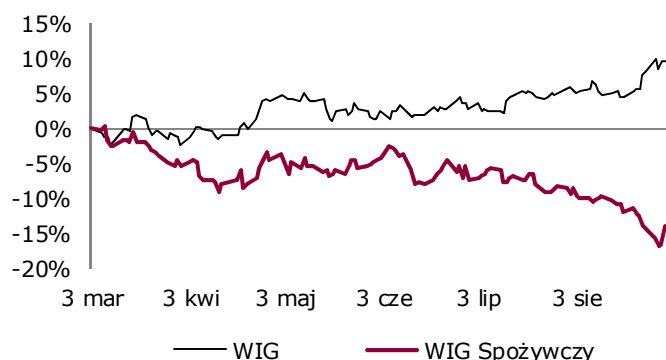
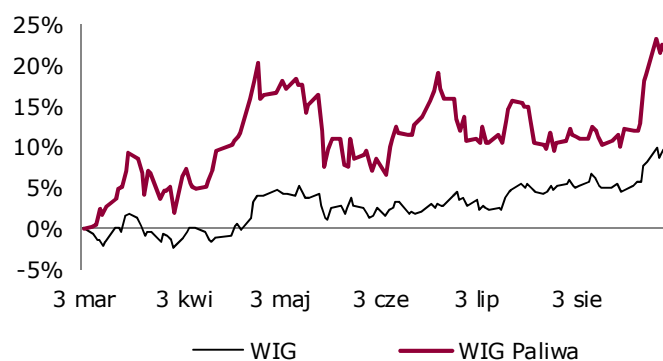
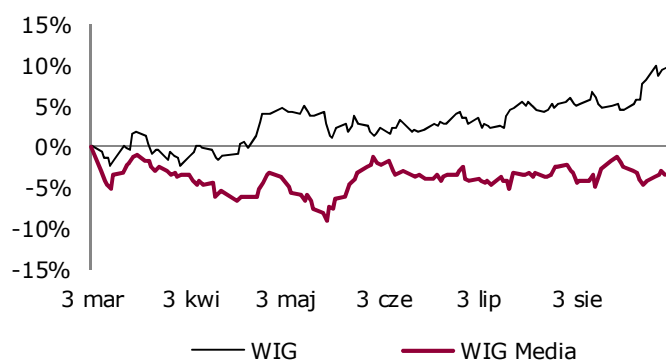
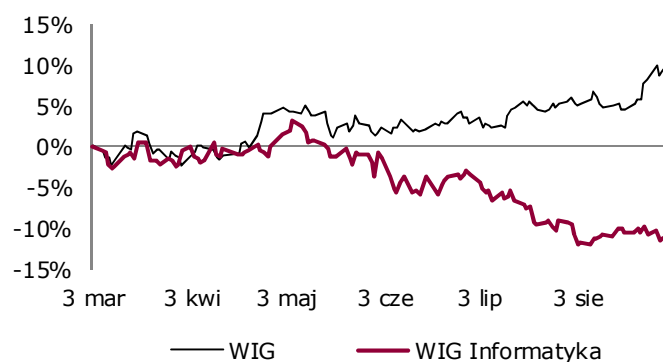
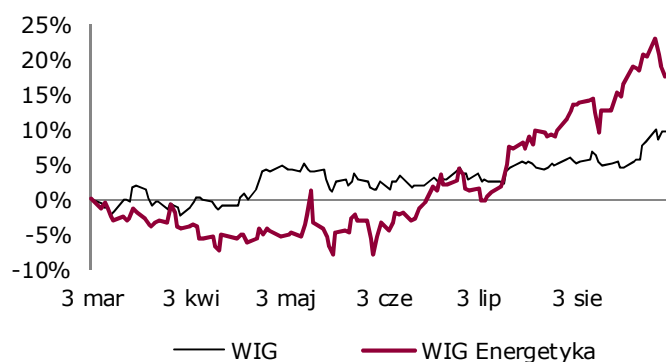
| Rynek stóp procentowych | odniesienie | zm p.b. 1D | zm p.b. WTD | zm p.b. 1M | zm p.b. 3M | zm p.b. YTD | zm p.b. 1Y |
|-------------------------|-------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|
| WIBOR 3M (%) | 1,73 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| WIBOR 6M (%) | 1,81 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| EURIBOR 3M (%) | -0,33 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1 | -3 |
| EURIBOR 3M (%) | -0,27 | 0 | 0 | 0 | -2 | -5 | -8 |
| USD LIBOR 3M (%) | 1,32 | 0 | 0 | 1 | 11 | 32 | 47 |
| USD LIBOR 6M (%) | 1,45 | 0 | 0 | 0 | 4 | 14 | 21 |
| Polska 10YT (%) | 3,30 | -1 | 1 | -7 | 6 | -34 | 53 |
| Niemcy 10YT (%) | 0,36 | 0 | -2 | -18 | 6 | 15 | 43 |
| USA 10YT (%) | 2,13 | 1 | -4 | -13 | -9 | -32 | 56 |

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 | | |
|---------------------------|-----------|-------------|--------------|------|------|-----------------|------|------|--------|-------|-------|
| | | | 2016 | 2017 | 2018 | 2016 | 2017 | 2018 | 2016 | 2017 | 2018 |
| BZWBK | 369,60 | 36 714 | 1,9 | 1,7 | 1,6 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 15,4 | 16,3 | 14,5 |
| GETIN NOBLE BANK | 1,28 | 1 154 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | - | - | - | - | - | 8,0 |
| HANDLOWY | 71,00 | 9 277 | 1,4 | 1,4 | 1,3 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 15,4 | 18,3 | 15,4 |
| INGBSK | 200,00 | 26 020 | 2,5 | 2,1 | 1,9 | 0,0 | - | 0,0 | 20,8 | 17,9 | 15,5 |
| MBANK SA | 438,00 | 18 521 | 1,4 | 1,3 | 1,2 | - | - | - | 15,2 | 16,6 | 13,8 |
| MILLENNIUM | 7,45 | 9 038 | 1,3 | 1,2 | 1,1 | - | - | - | 12,9 | 13,8 | 12,2 |
| PEKAO | 127,95 | 33 583 | 1,5 | 1,5 | 1,4 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 14,7 | 15,2 | 14,1 |
| PKOBP | 36,68 | 45 850 | 1,4 | 1,3 | 1,2 | - | 0,0 | 0,0 | 15,9 | 15,7 | 13,8 |
| Ubezpieczyciele | | | | | | | | | | | |
| PZU | 48,50 | 41 881 | 3,2 | 2,8 | 2,6 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 17,3 | 15,1 | 13,5 |
| Paliwa | | | | | | | | | | | |
| LOTOS | 58,86 | 10 882 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 4,6 | 5,4 | 5,0 | 10,7 | 10,1 | 10,0 |
| PKN ORLEN | 117,90 | 50 427 | 0,7 | 0,5 | 0,5 | 5,6 | 5,7 | 6,1 | 8,8 | 9,6 | 11,3 |
| PGNIG | 6,83 | 39 466 | 1,1 | 1,0 | 1,0 | 6,0 | 4,9 | 4,6 | 16,8 | 12,0 | 10,9 |
| Górnictwo i metale | | | | | | | | | | | |
| BOGDANKA | 76,00 | 2 585 | 1,5 | 1,5 | 1,4 | 4,3 | 4,3 | 3,7 | 14,2 | 13,8 | 10,0 |
| JSW | 104,00 | 12 211 | 1,2 | 0,9 | 1,1 | 7,6 | 2,3 | 3,1 | 2775,2 | 5,3 | 8,3 |
| KGHM | 126,10 | 25 220 | 1,5 | 1,4 | 1,4 | 9,9 | 5,1 | 4,8 | - | 10,2 | 9,1 |
| Energetyka | | | | | | | | | | | |
| ENEA | 15,25 | 6 732 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 5,1 | 4,4 | 3,9 | 7,9 | 7,7 | 7,3 |
| ENERGA SA | 13,64 | 5 648 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| PGE SA | 14,27 | 26 681 | 1,0 | 1,2 | 1,2 | 4,6 | 4,3 | 4,1 | 10,4 | 10,0 | 9,5 |
| TAURONPE | 3,92 | 6 870 | 0,9 | 0,8 | 0,8 | 6,2 | 4,3 | 4,3 | 18,6 | 6,2 | 6,6 |
| Chemia | | | | | | | | | | | |
| GRUPA AZOTY SA | 68,90 | 6 835 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 7,4 | 6,1 | 5,7 | 18,2 | 14,0 | 13,0 |
| CIECH | 62,73 | 3 306 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 4,7 | 5,5 | 6,1 | 5,6 | 8,6 | 10,5 |
| POLICE | 21,59 | 1 619 | 0,8 | 0,8 | 0,7 | 9,8 | 7,8 | 6,7 | 23,2 | 16,4 | 12,8 |
| PULAWY | 186,00 | 3 555 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 4,5 | 4,1 | 3,8 | 13,2 | 12,0 | 10,8 |
| SYNTHOS | 4,78 | 6 325 | 1,7 | 1,2 | 1,2 | 12,6 | 8,0 | 9,1 | 24,7 | 10,5 | 12,5 |
| Telekomunikacja | | | | | | | | | | | |
| NETIA | 3,90 | 1 359 | 1,0 | 1,1 | 1,1 | 3,7 | 4,0 | 4,2 | 41,6 | 45,5 | 46,9 |
| ORANGE POLSKA SA | 5,99 | 7 861 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 9,9 | 4,7 | 4,7 | - | - | 210,8 |
| Budownictwo | | | | | | | | | | | |
| BUDIMEX | 227,15 | 5 799 | 0,9 | 0,8 | 0,8 | 9,3 | 8,9 | 10,0 | 14,1 | 13,7 | 15,0 |
| ELBUDOWA | 109,50 | 520 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 7,3 | 7,4 | 7,6 | 9,4 | 10,9 | 10,9 |
| ERBUD | 26,00 | 333 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 7,3 | 6,5 | 6,3 | 9,4 | 10,5 | 10,2 |
| TRAKCJA SA | 12,70 | 653 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 8,6 | 8,9 | 7,7 | 11,6 | 13,3 | 10,7 |
| ULMA | 72,45 | 381 | 2,0 | 1,7 | 1,5 | 5,9 | 4,7 | 3,8 | 29,5 | 18,1 | 12,3 |
| UNIBEP | 12,20 | 428 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 9,4 | 7,3 | 7,5 | 13,4 | 11,4 | 11,6 |
| Deweloperzy | | | | | | | | | | | |
| DOMDEV | 82,25 | 2 045 | 1,6 | 1,4 | 1,2 | 11,1 | 7,9 | 6,8 | 16,3 | 11,6 | 10,2 |
| GTC | 9,90 | 4 656 | 15,0 | 13,6 | 12,0 | 11,7 | 14,3 | 15,5 | 29,2 | 51,0 | 51,9 |
| POLNORD | 10,65 | 348 | 3,5 | 2,1 | 1,7 | - | 50,7 | 21,3 | - | 23,4 | 14,0 |
| Media | | | | | | | | | | | |
| AGORA | 17,80 | 848 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 6,2 | 6,0 | 5,8 | - | 156,0 | 64,5 |
| CYFRPLSAT | 26,80 | 17 140 | 2,7 | 2,7 | 2,7 | 7,2 | 7,2 | 7,2 | 16,8 | 15,7 | 13,7 |

Raport Rynek Akcji

| | Cena (zł) | MC (mln zł) | EV/S (P/BV*) | | | EV/EBITDA (DY*) | | | P/E | | |
|------------------------------|-----------|-------------|--------------|------|------|-----------------|------|------|------|------|------|
| | | | 2016 | 2017 | 2018 | 2016 | 2017 | 2018 | 2016 | 2017 | 2018 |
| IT | | | | | | | | | | | |
| ASSECOPOL | 45,30 | 3 760 | 0,9 | 1,0 | 0,9 | 8,5 | 8,3 | 8,1 | 6,9 | 12,6 | 11,6 |
| COMARCH | 195,00 | 1 586 | 1,6 | 1,5 | 1,4 | 10,0 | 10,0 | 9,0 | 20,9 | 18,6 | 16,0 |
| SYGNITY | 3,21 | 38 | 0,1 | - | 0,1 | 3,0 | - | - | - | - | 14,1 |
| Dystrybutorzy IT | | | | | | | | | | | |
| ABPL | 32,78 | 531 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 8,6 | 8,2 | 7,7 | 8,2 | 7,9 | 7,4 |
| ABCADATA | 1,89 | 237 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 8,4 | 10,1 | 9,6 | 13,8 | 13,5 | 12,5 |
| ACTION | 4,68 | 79 | 0,0 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Przemysł | | | | | | | | | | | |
| APATOR | 30,99 | 1 026 | 1,4 | 1,3 | 1,2 | 11,1 | 8,5 | 8,1 | 16,6 | 13,4 | 12,0 |
| BORYSZEW | 10,35 | 2 484 | 0,8 | 0,7 | 0,7 | 11,0 | 8,3 | 8,0 | 13,0 | 11,7 | 11,4 |
| FAMUR | 5,81 | 3 250 | 1,5 | 1,9 | 2,1 | 9,4 | 6,0 | 4,6 | 34,6 | 26,8 | 18,0 |
| FORTE | 76,00 | 1 816 | 2,1 | 2,0 | 1,8 | 13,8 | 14,1 | 11,7 | 16,5 | 15,8 | 14,9 |
| PFLEIDERER GROUP | 42,84 | 2 772 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| IMPEXMET | 4,45 | 890 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 6,4 | 6,1 | 5,6 | 6,7 | 6,6 | 6,1 |
| KOPEX | 4,00 | 297 | 0,9 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| KETY | 402,10 | 3 816 | 2,0 | 1,7 | 1,6 | 11,5 | 10,4 | 9,6 | 13,7 | 15,6 | 14,7 |
| PAGED | 58,90 | 913 | 1,5 | 1,3 | 1,3 | 9,7 | 7,9 | 7,5 | 16,0 | 12,6 | 11,6 |
| Handel | | | | | | | | | | | |
| AMREST HOLDINGS | 357,00 | 7 573 | 2,0 | 1,6 | 1,3 | 15,8 | 12,9 | 10,3 | 39,7 | 35,2 | 26,5 |
| CCC SA | 262,20 | 10 269 | 3,1 | 2,4 | 2,0 | 52,4 | 44,6 | 32,0 | 32,5 | 31,4 | 24,6 |
| EMPERIA | 92,75 | 1 145 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 7,1 | 7,8 | 7,2 | 22,6 | 27,4 | 24,4 |
| EUROCASH | 39,14 | 5 447 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 11,0 | 10,9 | 9,8 | 28,7 | 29,7 | 24,2 |
| LPP | 8732,40 | 16 176 | 2,2 | 1,9 | 1,7 | 26,6 | 16,8 | 14,2 | 92,6 | 42,5 | 34,4 |
| Leki i dystryb. farm. | | | | | | | | | | | |
| MABION | 102,40 | 1 208 | - | 21,8 | 5,1 | - | - | 6,9 | - | - | 12,6 |
| NEUCA | 269,00 | 1 258 | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 11,3 | 11,7 | 10,2 | 11,3 | 11,9 | 10,4 |
| PELION SA | #N/A N/A | - | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 7,9 | 7,2 | 7,0 | - | - | - |

*/dla banków i ubezpieczycieli

Źródło: Bloomberg

Biuro Maklerskie Alior Bank

ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Zespół Analiz i Doradztwa Biura Maklerskiego Alior Banku:

| | | | |
|-----------------|--|-------------|--------------------------|
| Zbigniew Obara | Menedżer Zespołu Analiz, Makler Papierów Wartościowych | 782 891 268 | Zbigniew.Obara@alior.pl |
| Marcin Brendota | Ekspert ds. analiz | 782 892 290 | Marcin.Brendota@alior.pl |
| Paweł Szewczyk | Ekspert ds. analiz, Doradca Inwestycyjny | 782 891 382 | Pawel.Szewczyk@alior.pl |

Zespół Analiz Biura Maklerskiego przejętego przez Alior Bank z Banku BPH:

| | | | |
|--------------------------|---|---------------|-----------------------------------|
| Agata Filipowicz-Rybicka | Kierownik Zespołu Analiz, Makler Papierów Wartościowych | 012 682 64 23 | Agata.Filipowicz-Rybicka@alior.pl |
| Tomasz Kolarz | Starszy Analityk Rynku Finansowego | 012 682 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: 1 292 636 240 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