

Rekomendacje DM BOŚ

Rekomendacje oraz Wycena publikowane są dla użytkowników niezalogowanych nie wcześniej niż po 7 dniach kalendarzowych od daty wydania/aktualizacji Rekomendacji. Użytkownicy zalogowani (klienci DM BOŚ) mają dostęp do Rekomendacji, Wyceny oraz pełnej wersji Raportu po 3 dniach (D+3) od daty wydania/aktualizacji Rekomendacji.

- Jeśli jesteś klientem DM BOŚ **zaloguj się** na rachunek i przejdź do działu Analizy/Rekomendacje DM BOŚ.
- Nie jesteś klientem DM BOŚ? **Zobacz jak otworzyć rachunek.**

Poznaj aktualny skład i wyniki Portfela DM BOŚ

pobierz raport miesięczny

Zastrzeżenia prawne w treści raportu.

Data wydania/aktualizacji	Spółka	Sektor	Rekomendacja fundamentalna	Rekomendacja relatywna	Wycena w horyzoncie 12M	Kur: dni wyda
17-10-2019	EUROCASH	Dobra podstawowe				21,7
16-10-2019	NETIA	Telekomunikacja				4,8
16-10-2019	ASBIS	Dystrybutorzy IT				2,3
15-10-2019	ORANGEPL	Telekomunikacja	Trzymaj	Neutralnie	5,80	5,7

14-10-2019	MBANK	Banki	Trzymaj	Przeważaj	357,40	364,0
11-10-2019	NEUCA	Ochrona zdrowia	Kupuj	Przeważaj	396,00	352,0
11-10-2019	TSGAMES	Media i rozrywka	Kupuj	Przeważaj	193,00	148,0
11-10-2019	PCCROKITA	Chemia	Trzymaj	Neutralnie	58,00	47,0
08-10-2019	KGHM	Górnictwo	Sprzedaj	Niedoważaj	65,00	77,0
04-10-2019	PULAWY	Chemia	Kupuj	Przeważaj	176,50	82,0
04-10-2019	POLICE	Chemia	Sprzedaj	Niedoważaj	12,20	14,0
04-10-2019	GRUPAAZOTY	Chemia	Kupuj	Przeważaj	54,20	31,8
04-10-2019	PLAY	Telekomunikacja	Kupuj	Przeważaj	32,20	26,9
02-10-2019	PGNIG	Paliwa	Sprzedaj	Niedoważaj	4,25	4,6
01-10-2019	ASSECOSEE	Programy i usługi IT	Kupuj	Przeważaj	24,20	19,9
27-09-2019	UNIMOT	Paliwa	Kupuj	Przeważaj	31,50	24,1
27-09-2019	LOTOS	Paliwa	Kupuj	Przeważaj	107,00	88,0
27-09-2019	PKNORLEN	Paliwa	Kupuj	Przeważaj	131,00	98,3
20-08-2019	CCC	Dobra konsumencie	Sprzedaj	Neutralnie	137,50	
28-08-2019	11BIT	Media i rozrywka	Kupuj	Przeważaj	471,00	392,0
28-08-2019	CDPROJEKT	Media i rozrywka	Kupuj	Przeważaj	258,00	245,0

28-08-2019	CIGAMES	Media i rozrywka	Trzymaj	Neutralnie	1,05	0,9
31-07-2019	PLAYWAY	Media i rozrywka	Trzymaj	Przeważaj	186,40	185,
26-07-2019	CCC	Dobra konsumenckie	Sprzedaj	Niedoważaj	137,50	156,
26-07-2019	DECORA	Materiały budowlane	Trzymaj	Przeważaj	19,30	20,1
23-07-2019	SANOK	Dobra podstawowe	Trzymaj	Niedoważaj	24,10	23,6
23-07-2019	CDPROJEKT	Media i rozrywka	Kupuj	Przeważaj	258,00	224,
23-07-2019	VRG	Dobra konsumenckie	Kupuj	Przeważaj	5,10	4,15
19-07-2019	CIECH	Chemia	Trzymaj	Niedoważaj	46,40	43,5
19-07-2019	PEKAO	Banki	Kupuj	Neutralnie	124,10	106,
18-07-2019	HANDLOWY	Banki	Kupuj	Neutralnie	64,40	53,4
18-07-2019	SANTANDER	Banki	Trzymaj	Neutralnie	346,20	354,
16-07-2019	ABPL	Dystrybutorzy IT	Kupuj	Neutralnie	31,20	18,0
16-07-2019	DINOPL	Dobra podstawowe	Sprzedaj	Neutralnie	130,70	146,
12-07-2019	LIVECHAT	Programy i usługi IT	Kupuj	Neutralnie	41,20	34,2
11-07-2019	ASSECOPOL	Programy i usługi IT	Trzymaj	Neutralnie	59,30	55,2
10-07-2019	JSW	Górnictwo	Kupuj	Przeważaj	88,00	44,8

10-07-2019	BOGDANKA	Górnictwo	Kupuj	Przeważaj	67,20	34,7
28-06-2019	BSCDRUK	Dobra konsumenckie	Kupuj	Przeważaj	41,60	30,7
05-06-2019	CIGAMES	Media i rozrywka	Zawieszona			
14-05-2019	MERCOR	Materiały budowlane	Kupuj	Neutralnie	12,60	
25-04-2019	ELBUDOWA	Budownictwo	Zawieszona			
24-04-2019	PEKAO	Banki	Trzymaj	Neutralnie	129,00	117,
24-04-2019	PKOBP	Banki	Trzymaj	Przeważaj	42,30	39,6
23-04-2019	11BIT	Media i rozrywka	Kupuj	Przeważaj	471,00	374,
23-04-2019	CIGAMES	Media i rozrywka	Trzymaj	Neutralnie	1,05	1,0
23-04-2019	CIECH	Chemia	Trzymaj	Niedoważaj	59,00	49,4
23-04-2019	ENELMED	Ochrona zdrowia	Kupuj	Przeważaj	11,60	10,2
23-04-2019	INTERCARS	Dobra konsumenckie	Kupuj	Przeważaj	261,30	220,
18-04-2019	MILLENNIUM	Banki	Trzymaj	Neutralnie	9,79	9,5
18-04-2019	INGBSK	Banki	Sprzedaj	Neutralnie	167,10	194,
18-04-2019	HANDLOWY	Banki	Trzymaj	Neutralnie	71,60	65,1
12-04-2019	LPP	Dobra konsumenckie	Kupuj	Neutralnie	9172,00	
		Deweloperzy				

08-04-2019	DOMDEV	mieszkańcy	Trzymaj	Przeważaj	87,30	81,8
27-03-2019	COMARCH	Programy i usługi IT	Kupuj	Przeważaj	224,70	176,
20-03-2019	ARCTIC	Dobra konsumenckie	Trzymaj	Niedoważaj	4,30	
14-03-2019	ASSECOBS	Programy i usługi IT	Trzymaj	Neutralnie	30,30	29,5
02-01-2019	DATAWALK	Programy i usługi IT	-	-	-	24,9
20-11-2018	GETINOBLE	Banki	Zawieszona			
24-10-2018	FORTE	Dobra konsumenckie	Sprzedaj	Niedoważaj	30,10	35,4
23-10-2018	SANPL	Banki	Trzymaj	Neutralnie	369,10	340,
23-10-2018	MEDICALG	Ochrona zdrowia	Zawieszona			
19-10-2018	MERCATOR	Dobra konsumenckie	Kupuj	Przeważaj	25,50	15,1
16-10-2018	11BIT	Media i rozrywka	Kupuj	Przeważaj	416,00	333,
16-10-2018	KGL	Dobra konsumenckie	Trzymaj	Neutralnie	18,90	17,0
11-10-2018	FAMUR	Maszyny górnicze	Kupuj	Przeważaj	7,00	5,5
02-10-2018	CIECH	Chemia	Kupuj	Przeważaj	63,00	48,3
02-10-2018	COMARCH	Programy i usługi IT	Trzymaj	Przeważaj	172,20	168,
18-09-2018	BOGDANKA	Górnictwo	Kupuj	Przeważaj	77,00	57,6
03-09-2018	AGORA	Media i rozrywka	Trzymaj	Niedoważaj	12,20	10,6

06-08-2018	BAHOLDING	Dobra konsumenckie	Zawieszona			
03-08-2018	BUDIMEX	Budownictwo	Trzymaj	Neutralnie	131,40	117,
03-08-2018	ERBUD	Budownictwo	Trzymaj	Neutralnie	13,90	14,4
03-08-2018	TRAKCJA	Budownictwo	Trzymaj	Neutralnie	4,50	4,1
03-08-2018	UNIBEP	Budownictwo	Trzymaj	Neutralnie	6,90	5,7
27-07-2018	LENA	Materiały budowlane	Kupuj	Neutralnie	5,00	
25-07-2018	TAURONPE	Energetyka	Trzymaj	Niedoważaj	2,53	2,1
17-07-2018	EUROTEL	Dobra konsumenckie	Kupuj	Neutralnie	28,10	
17-07-2018	ALIOR	Banki	Kupuj	Przeważaj	97,10	
17-07-2018	CLNPHARMA	Ochrona zdrowia	Kupuj	Przeważaj	34,90	
17-07-2018	RONSON	Deweloperzy mieszkaniowi	Kupuj	Przeważaj	1,50	
29-06-2018	LPP	Dobra konsumenckie	Trzymaj	Neutralnie	9588,00	8660
23-05-2018	RAFAKO	Budownictwo	Sprzedaj	Niedoważaj	2,90	3,9
17-05-2018	OEX	Dobra konsumenckie	Kupuj	Neutralnie	24,70	
11-05-2018	CYFRPLSAT	Telekomunikacja i media	Trzymaj	Neutralnie	27,00	
27-04-2018	GETIN	Banki	Zawieszona	Zawieszona	Zawieszona	

27-04-2018	IDEABANK	Banki	Zawieszona	Zawieszona	Zawieszona	
17-04-2018	KETY	Materiały budowlane	Trzymaj	Neutralnie	403,50	333,1
23-03-2018	GETINOBLE	Banki	Trzymaj	Niedoważaj	1,45	1,3
21-03-2018	COMP	Programy i usługi IT	Trzymaj	Przeważaj	59,70	
05-03-2018	LSISOFT	Programy i usługi IT	Kupuj	Przeważaj	17,50	13,0
23-02-2018	VINDEXUS	Finanse specjalne	Kupuj	Przeważaj	11,70	7,6
22-02-2018	EMPERIA	Dobra podstawowe	Sprzedaj	Neutralnie	73,90	102,1
14-02-2018	TOWERINV	Nieruchomości	Kupuj	Przeważaj	112,70	43,5
12-02-2018	JWCONSTR	Deweloperzy mieszkaniowi	Kupuj	Neutralnie	5,80	4,5
12-02-2018	MARVIPOL	Deweloperzy mieszkaniowi	Kupuj	Przeważaj	9,40	6,5
12-02-2018	POLNORD	Deweloperzy mieszkaniowi	Trzymaj	Niedoważaj	9,50	9,6
12-02-2018	ROBYG	Deweloperzy mieszkaniowi	Sprzedaj	Neutralnie	4,00	3,9
11-01-2018	SYNTHOS	Chemia	Przerwana			4,8
11-12-2017	ARCTIC	Dobra konsumenckie	Trzymaj	Neutralnie	4,50	
11-12-2017	ERGIS	Dobra konsumenckie	Kupuj	Przeważaj	6,70	
11-12-2017	ACTION	Dystrybutorzy IT	Zawieszona			
11-12-2017	CIGAMES	Media i rozrywka	Trzymaj	Niedoważaj	0,86	

11-12-2017	ECHO	Nieruchomości	Trzymaj	Neutralnie	4,95	
11-12-2017	GTC	Nieruchomości	Kupuj	Neutralnie	11,40	
11-12-2017	RANKPROGR	Nieruchomości	Zawieszona			
11-12-2017	PGE	Energetyka	Trzymaj	Niedoważaj	13,90	
14-03-2017	PELION	Ochrona zdrowia	Kupuj	Przeważaj	75,30	58,0

Wykaz rekomendacji z ostatnich 12 miesięcy

SYSTEM REKOMENDACYJNY

Kupuj/Kupuj* - fundamentalnie niedowartościowana (potencjał wzrostu (procentowa różnica pomiędzy 12M EFV i ceną rynkową) powyżej kosztu kapitału) + zidentyfikowane katalizatory, które powinny zniwelować różnicę pomiędzy ceną rynkową a wyceną;

Trzymaj/Trzymaj* - albo (i) właściwie wyceniona, lub (ii) fundamentalnie niedowartościowana/przewartościowana, ale brak katalizatorów, które mogą zniwelować różnicę pomiędzy ceną rynkową a wyceną;

Sprzedaj/Sprzedaj* - fundamentalnie przewartościowana (procentowa różnica pomiędzy 12M EFV a ceną rynkową poniżej kosztu kapitału) + zidentyfikowane katalizatory, które powinny zniwelować różnicę pomiędzy ceną rynkową a wyceną.

Przeważaj/Przeważaj* - oczekujemy, iż inwestycja w akcje spółki da zwrot lepszy niż benchmark** w ciągu następnego kwartału.

Neutralnie/Neutralnie* - oczekujemy, iż inwestycja w akcje spółki da zwrot zbliżony do zwrotu z benchmarku** w ciągu następnego kwartału.

Niedoważaj/Niedoważaj* - oczekujemy, iż inwestycja w akcje spółki da zwrot gorszy niż benchmark** w ciągu następnego kwartału.

***Boldem** oznaczony jest parametr rekomendacji, który uległ zmianie (aktualizacja rekomendacji) - opcja dostępna dla użytkowników zalogowanych.

**Benchmarkiem jest indeks WIG.

Rekomendacja zapada w dniu jej zmiany - zapadnięcie poprzez zmianę" - lub w dniu, w którym upływa 12 miesięcy od jej wydania - zapadnięcie poprzez upływ czasu, którykolwiek z tych dni okaże się pierwszy. Relatywna stopa zwrotu z rekomendacji oznacza stopę zwrotu z akcji spółki, której rekomendacja dotyczy, w okresie od jej wydania do zapadnięcia (lub w okresie od wydania do chwili obecnej, w przypadku rekomendacji podtrzymywanych) odniesioną do stopy zwrotu z benchmarku w tym samym okresie. Benchmarkiem jest indeks WIG. W przypadku zapadnięcia danej rekomendacji poprzez jej zmianę oraz dla rekomendacji podtrzymywanych, jako wartości końcowe służące do wyznaczenia stopy zwrotu i relatywnej stopy zwrotu brana jest cena zamknięcia akcji z dnia zapadnięcia/ podtrzymania rekomendacji oraz wartość benchmarku z dnia zapadnięcia rekomendacji. W przypadku, gdy rekomendacja zapadła poprzez upływ czasu, jako wartości końcowe służące do wyznaczenia relatywnej stopy zwrotu brana jest średnia cen zamknięcia akcji z dnia zapadnięcia rekomendacji i czterech bezpośrednio poprzedzających go sesji oraz średnia wartość benchmarku z dnia zapadnięcia rekomendacji i czterech bezpośrednio poprzedzających go sesji.

Metody wyceny

DM BOŚ SA wycenia akcje analizowanych spółek dwiema metodami wyceny: metodą porównawczą i metodą DCF (zdyskontowanych przepływów pieniężnych). Silną stroną metody porównawczej jest uwzględnienie bieżącej oceny rynku odnośnie wartości spółek porównywalnych do wycenianej spółki. Wadą metody porównawczej jest ryzyko, iż w danej chwili rynek może nie wyceniać prawidłowo spółek porównywalnych do spółki wycenianej. Zaletą metody DCF jest to, iż jest ona niezależna od bieżącej rynkowej wyceny spółek porównywalnych do wycenianej spółki. Wadą metody DCF jest jej duża wrażliwość na przyjęte założenia, zwłaszcza te odnoszące się do wyznaczenia wartości rezydualnej. Pragniemy zwrócić uwagę, że wykorzystujemy także inne metody wyceny (na przykład NAV, DDM, czy SOTP), jeśli wymaga tego dany przypadek.

DM BOŚ SA wycenia akcje analizowanych banków dwiema metodami wyceny: metodą porównawczą i zmodyfikowaną metodą DDM (zdyskontowanych płatności dywidend). Silną stroną metody porównawczej jest uwzględnienie bieżącej oceny rynku odnośnie wartości spółek porównywalnych do wycenianej spółki. Wadą metody porównawczej jest ryzyko, iż w danej chwili rynek może nie wyceniać prawidłowo spółek porównywalnych do spółki wycenianej. Zaletą metody DDM jest to, że jest ona niezależna od bieżącej wyceny rynkowej spółek porównywalnych do spółki wycenianej. Wadą metody DDM jest jej duża wrażliwość na przyjęte założenia, zwłaszcza te odnoszące się do wyznaczenia wartości rezydualnej.

Założenia użyte w opracowaniu wyceny mogą ulec zmianie, wpływając tym samym na poziom wyceny. Wśród najważniejszych założeń wymienić należy wzrost PKB, prognozowany poziom inflacji, zmiany stóp procentowych i kursów walut, poziomu zatrudnienia i zmian wynagrodzeń, popytu na dobra spółki,

kształtowania się cen substytutów produktów spółki i cen surowców, intensyfikacji działań konkurencji, kondycji głównych odbiorców produktów spółki i jej dostawców, zmian legislacyjnych, itp. Zmiany zachodzące w otoczeniu spółki są monitorowane przez osoby sporządzające rekomendację, szacowane, uwzględniane w wycenie i publikowane w rekomendacji, jak tylko zajdzie taka potrzeba.

Zastrzeżenia prawne

DM BOŚ dokłada staranności, aby ujawniać wszystkie interesy, konflikty interesów lub powiązania wymagane przez przepisy Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów. Możliwe jest występowanie powiązań oraz okoliczności, co do których można w uzasadniony sposób przypuszczać, że będą miały niekorzystny wpływ na obiektywność informacji, w tym interesy lub konflikty interesów osoby sporządzającej rekomendację lub osoby należącej do tej samej grupy w odniesieniu do instrumentu finansowego lub emitenta, do którego, bezpośrednio lub pośrednio, odnosi się rekomendacja. W takim przypadku, wykryte powiązania oraz inne okoliczności są ujawniane w treści raportu.