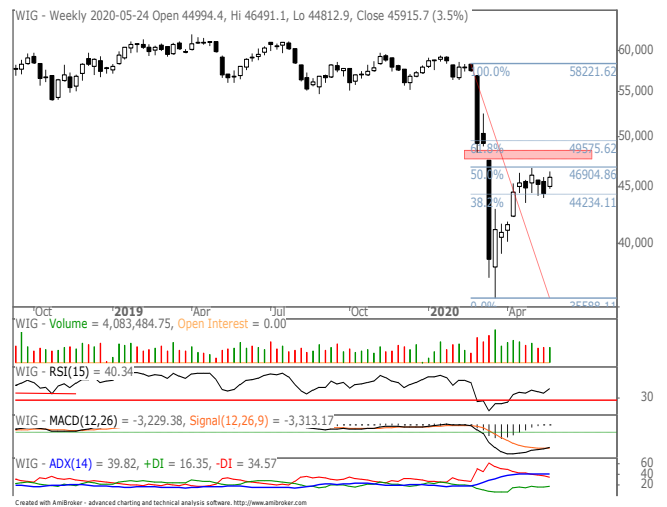


Sytuacja rynkowa

Ze względu na obchodzenie w poniedziałek przez obywateli USA Memorial Day- święta upamiętniającego amerykańskich żołnierzy poległych w służbie swojego kraju, początek tygodnia na większości parkietów powinien przebiegać raczej spokojnie. Dopiero od wtorku nastroje inwestorów będą odzwierciedlone w zmianach indeksów. Z pewnością optymizmem napawają będą pierwsze wzmianki związane z opracowaniem szczepionki na Covid-19. Dla przykładu podanie przez koncern farmaceutyczny Moderna Inc. informacji o pozytywnym wyniku wstępnych testów szczepionki na koronawirusa przełożyło się zarówno na przeszło 39% wzrost notowań spółki, jak i zmiany nastawienia na risk-on. Przekłada się to również na wzrost notowań spółek z sektora healthcare, na który amerykański rząd przeznacza ok. 18% PKB. Drugim wydarzeniem, raczej o znaczeniu symbolicznym jest stopniowe przywracanie działalności traderów na parkiecie nowojorskiej giełdy. Dla przypomnienia handel na parkiecie został wstrzymany po ogłoszeniu stanu wyjątkowego. Uwaga inwestorów będzie również skupiona wokół napięć politycznych na linii Waszyngton-Pekin po przegłosowaniu przez chiński parlament ustawy nakazującej Hongkongowi przyjęcie przepisów o bezpieczeństwie narodowym, jakie obowiązuje w całych Chinach. W odpowiedzi na to amerykańska administracja ostrzegła, że jeżeli Chiny nie wycofają swojej decyzji, będzie je czekać twarda odpowiedź ze strony Waszyngtonu. Aby nie zostać gołosłownym, amerykański senat przegłosował ustawę umożliwiającą zakazanie chińskim spółkom notowania na amerykańskim parkiecie, innymi słowy chińskie spółki nie będą mogły pozyskać nowego kapitału poprzez emisję akcji lub obligacji na amerykańskiej giełdzie, jak i amerykańskie fundusze emerytalne mogą mieć zakaz kupowania akcji chińskich emitentów. Spór ten może być również pretekstem do negocjowania lub nawet zerwania podpisanej w połowie stycznia umowy handlowej. Jeżeli chodzi o dane makro, to w czwartek poznamy odczyt PKB dla za pierwszy kwartał oraz liczbę nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych. Natomiast w Europie uwaga inwestorów będzie skupiona wokół planów odmrażania poszczególnych gospodarek czy możliwości wprowadzenia nowych instrumentów fiskalnych. W środę przewodnicząca Komisji Europejskiej przedstawi projekt europejskiego budżetu na lata 2021-2027, który będzie zawierał zatwierdzony w połowie kwietnia przez państwa europejskie program ożywienia gospodarki.

Podwyższą, zostawią czy obniżą?- odpowiedzi na te pytania będą zadawali w czwartek inwestorzy nad Wisłą, czekając na decyzję RPP ws. stóp procentowych. Po dwóch ostatnich obniżkach, kiedy to referencyjna stopa procentowa została ustalona na poziomie 0,5%, coraz większa liczba członków skłania się do stopniowej podwyżki w celu ochrony przed inflacją. W piątek inwestorzy poznają majowy odczyt CPI, gdzie oczekuje się spadkowego trendu kształtowania się inflacji. Oprócz tego pod koniec tygodnia poznamy finalny odczyt PKB za IQ`20 roku, który częściowo obejmuje okres lockdownu kraju. Natomiast przez cały tydzień na rynek będą napływały raporty finansowe za IQ`20 roku. Wśród nich cztery spółki z indeksu WIG20, które są liderami w swojej branży. Szczególną analizą zostaną objęte raporty publikowane przez CD Projekt – spółki o największej kapitalizacji rynkowej, PKO BP – największy bank pod kątem aktywów oraz PZU- polskiego lidera ubezpieczeniowego. W przypadku CD Projekt notowania poprawiają historyczne maksima napędzane nadziejami na sukces gry Cyberpunk 2077. Analitycy oczekują, że spółka w pierwszym kwartale zarobiła ok. 70 mln zł na sprzedaży gry Wiedźmin, którego adaptacja filmowa na platformie Netflix odniosła ogromny sukces pod koniec zeszłego roku. Natomiast w przypadku PKO BP analitycy oczekują spadku wyniku netto w IQ`20 roku o 37% w ujęciu r/r przy 100% wzroście rezerw wynikających zarówno z pogorszenia jakości portfela kredytowego, jak i dodatkowej rezerwy związanej z wyrokiem tzw. małego TSUE. Oprócz tych danych inwestorzy będą śledzić informację o nowych przypadkach zarażeń koronawirusem, których średnia liczba nie spada. Co więcej, w przypadku kopalń należących do JSW liczba ta rośnie, co może istotnie osłabić wyniki w II kwartale.

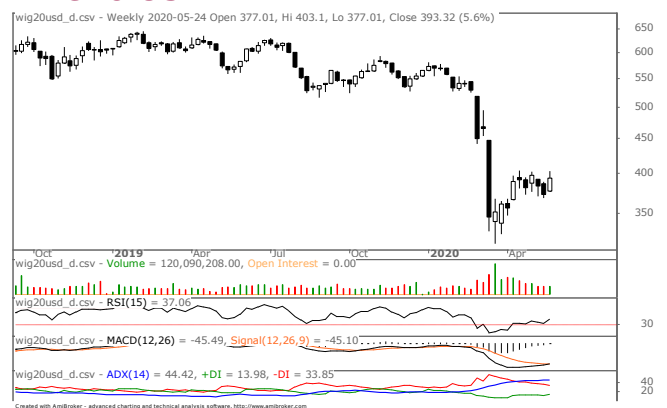
WIG



WIG20



WIG20 USD



Sytuacja techniczna

Ubiegły tydzień przyniósł wyżkę głównych indeksów. W krótko i średnioterminowej perspektywie nie zachodzą jednak większe zmiany. WIG od początku kwietnia pozostaje w fazie konsolidacji. Górne ograniczenie 46,9 tys. pkt. bardzo wyraźnie podkreśla zniesienie 50% z poprzedzającej fali spadkowej. Mimo wygenerowanego sygnału kupna na MACD, może być problem z wejściem na wyższe poziomy cenowe. Dolny próg na podstawie ostatnich minimów cenowych można ustawić w pobliżu 44 tys. pkt. Wykres WIG20 pozostaje bardzo zbliżony. Tutaj również strefa oporu 1690 pkt. jest silnie umocowana zniesieniem 50% z wcześniejszej fali spadkowej, dodatkowo wzmocnionej obecną tuż powyżej spadkową luką cenową z połowy marca. Sygnał kupna na MACD w świetle ostatnich notowań wygląda mało wiarygodnie.

Segment średnich spółek (mWIG40) nie wykazał odmiennego zachowania od szerokiego rynku. Również tutaj od kilku tygodni ma miejsce trend boczny. Na pocieszenie pozostaje fakt, że wcześniejsze formacje wisielca, mimo pozornego potwierdzenia, ostatecznie nie przyniosły odwrócenia tendencji. Mocną przewagę wciąż pokazują mniejsze spółki przypisane do indeksu sWIG80. Sygnalizowane w ostatnich tygodniach osłabienie wzrostowego impetu nie potwierdziło się. Najbliższym poziomem docelowym jest tegoroczny szczyt 13,2 tys. pkt. Uwagę zwraca istotny wzrost obrotów na ubiegłotygodniowej wyżce. /Marcin Brendota/

mWIG40



sWIG80



GPW tygodniowy

poniedziałek, 25 maja 2020



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	45 915,7	3,5	2,3	-14,6	-20,6	-19,1
WIG20	1 630,4	3,7	1,8	-16,2	-24,2	-25,5
MWIG40	3 265,3	3,0	1,7	-14,9	-16,5	-17,1
SWIG80	12 151,1	3,3	6,1	-2,8	0,9	5,2
WIG Banki	3 749,2	1,5	0,0	-40,3	-44,6	-48,6
WIG Budownictwo	2 589,4	8,8	14,2	15,0	13,6	28,5
WIG Chemia	8 437,1	10,6	10,7	19,8	0,5	-18,6
WIG Nieruchomości	1 992,5	1,2	-5,9	-21,3	-19,0	-6,4
WIG Energia	1 359,4	2,2	0,6	-10,2	-30,7	-35,8
WIG Informatyka	3 283,7	2,4	7,9	9,7	15,9	43,0
WIG Media	4 798,7	2,4	-0,8	-19,9	-10,7	-0,4
WIG Paliwa	4 862,1	2,4	1,5	-5,9	-25,1	-28,3
WIG Spożywczy	2 993,7	5,8	1,9	-7,4	-4,2	-10,5
WIG Górnictwo	2 502,9	9,0	8,6	-5,1	-19,0	-25,8
WIG Telekomunikacja	776,1	0,2	-3,9	-10,7	-11,2	12,7
WIG Games	30 519,7	7,5	-15,5	39,3	62,6	99,2

Źródło: Bloomberg

GPW tygodniowy

poniedziałek, 25 maja 2020



Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego P/E *					
		1W	2W	1M	3M	6M	
WIG	12,9	4,4	2,5	-2,6	18,5	10,7	
WIG20	14,3	6,1	2,0	7,6	31,4	20,2	
mWIG40	14,0	-1,2	0,8	6,3	19,4	25,5	
sWIG80	12,5	3,3	3,5	7,5	-7,5	-0,6	
WIG-Banki	12,0	8,9	9,4	14,2	15,7	3,5	
WIG-Budownictwo	19,1	6,7	1,4	16,9	34,6	33,5	
WIG-Chemia	10,1	11,0	8,3	17,5	-2,2	31,7	
WIG-Energia	5,1	2,0	3,1	-2,7	-1,0	-4,3	
WIG-Górnictwo	35,6	5,1	-12,0	36,9	314,0	358,5	
WIG-IT	17,2	1,7	4,2	30,7	19,5	20,0	
WIG-Media	29,9	1,2	1,2	-5,6	29,4	-3,8	
WIG-Nieruchomości	1,4	-81,7	-82,5	-82,3	-86,3	-87,6	
WIG-Paliwa	14,5	6,1	-4,7	-9,4	76,8	48,2	
WIG-Spożywczy	9,3	6,9	18,0	8,2	42,7	19,9	
WIG-Telekomunikacja	14,5	1,0	-2,0	-2,2	-2,9	-13,4	

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

Składowe oczekiwanego rynkowego P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana P (ceny) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	12,9	3,5	1,5	2,5	-20,4	-21,8
WIG20	14,3	3,7	1,5	1,6	-22,4	-27,0
mWIG40	14,0	3,0	0,7	2,9	-19,7	-12,9
sWIG80	12,5	3,3	3,5	7,5	-7,5	5,0
WIG-Banki	12,0	1,5	0,5	-2,3	-44,8	-46,6
WIG-Budownictwo	19,1	8,8	6,1	16,8	9,3	28,0
WIG-Chemia	10,1	10,6	8,2	17,0	8,4	-1,9
WIG-Energia	5,1	2,2	4,2	0,5	-14,6	-37,0
WIG-Górnictwo	35,6	9,0	3,5	10,0	-13,7	-18,1
WIG-IT	17,2	2,4	-0,8	8,6	6,0	28,6
WIG-Media	29,9	2,4	1,7	-4,0	-26,7	-7,2
WIG-Nieruchomości	1,4	1,2	-2,9	-2,0	-23,9	-15,6
WIG-Paliwa	14,5	2,4	-0,7	1,0	-12,9	-35,4
WIG-Spożywczy	9,3	5,8	6,1	-0,5	-11,0	1,2
WIG-Telekomunikacja	14,5	0,2	-2,6	-4,5	-13,4	-8,5

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	12,9	-0,8	-0,9	5,3	-32,8	-29,4
WIG20	14,3	-2,3	-0,5	-5,6	-40,9	-39,3
mWIG40	14,0	4,2	-0,2	-3,2	-32,8	-30,6
sWIG80	12,5	0,0	0,0	0,0	0,0	5,7
WIG-Banki	12,0	-6,8	-8,2	-14,4	-52,3	-48,4
WIG-Budownictwo	19,1	2,0	4,6	-0,1	-18,8	-4,1
WIG-Chemia	10,1	-0,4	-0,1	-0,4	10,8	-25,5
WIG-Energia	5,1	0,2	1,1	3,3	-13,8	-34,2
WIG-Górnictwo	35,6	3,7	17,6	-19,7	-79,1	-82,1
WIG-IT	17,2	0,7	-4,8	-16,9	-11,3	7,2
WIG-Media	29,9	1,2	0,5	1,8	-43,4	-3,5
WIG-Nieruchomości	1,4	454,1	454,1	454,1	454,1	579,9
WIG-Paliwa	14,5	-3,5	4,3	11,5	-50,7	-56,4
WIG-Spożywczy	9,3	-1,1	-10,1	-8,0	-37,6	-15,6
WIG-Telekomunikacja	14,5	-0,8	-0,6	-2,3	-10,8	5,7

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatnich 3 stronach raportu.

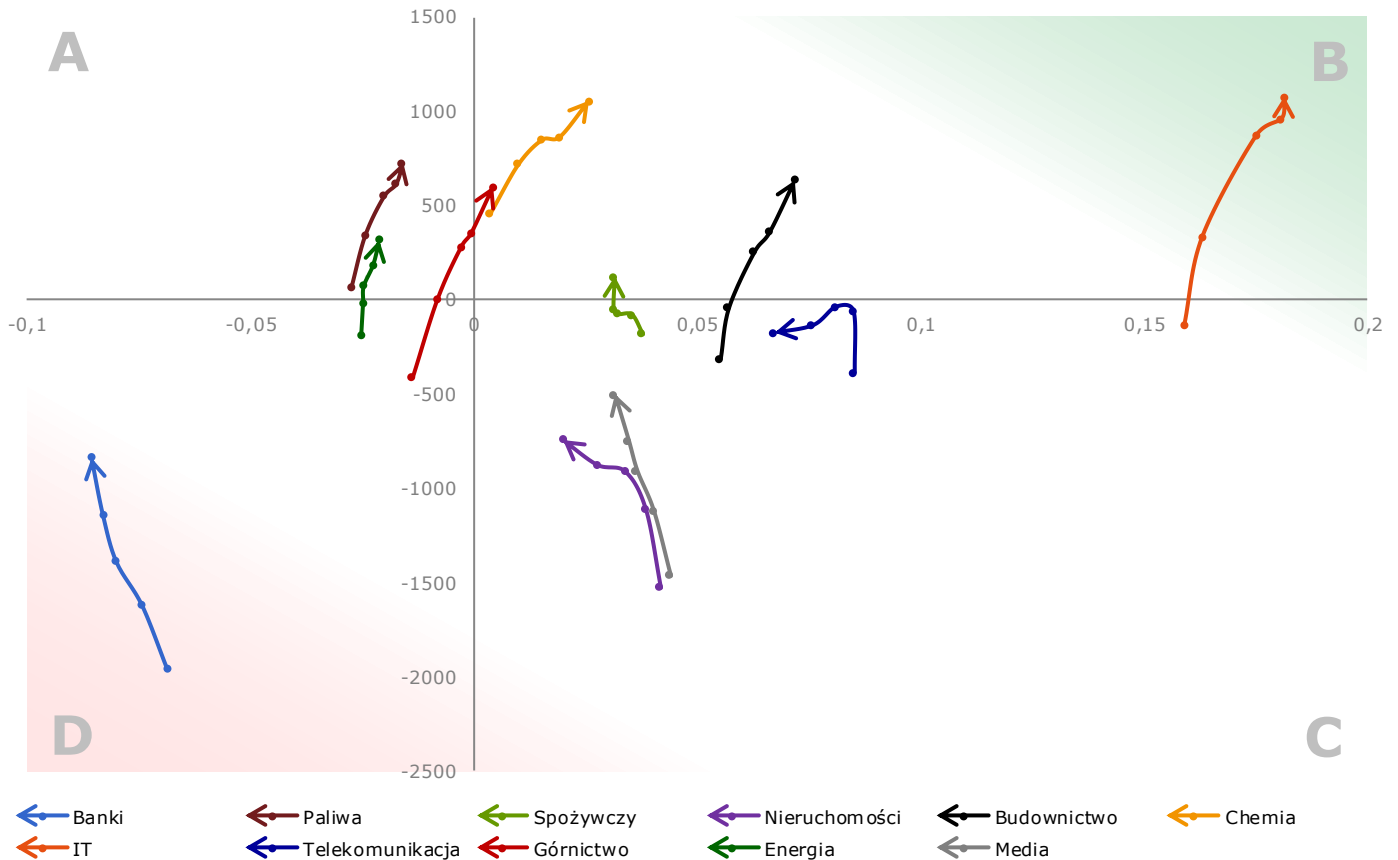
Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych – w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy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

GPW tygodniowy

poniedziałek, 25 maja 2020



Węże sektorowe



Histogram MACD dla sektorów GPW (pionowo) oraz MACD z ich siły relatywnej względem indeksu WIG (poziomo):

- przejście węży do góry przez oś poziomą oznacza, że histogram zmienił znak z ujemnego na dodatni
- przejście węży do dołu przez oś poziomą oznacza, że histogram zmienił znak z dodatniego na ujemny
- przejście węży w prawo przez oś pionową oznacza, że MACD zmienił znak z ujemnego na dodatni
- przejście węży w lewo przez oś pionową oznacza, że MACD zmienił znak z dodatniego na ujemny
- opis szczegółowy koncepcji węży znajduje się na ostatniej stronie raportu

Źródło: opracowanie własne, znormalizowane dane tygodniowe Bloomberg

Komentarz

1. Banki kontynuują umocnienie po osiągnięciu cyklicznego dołka.
2. Paliwa i energia kontynuują ruch w polu A z lekkim umocnieniem względem całego rynku.
3. Chemia kontynuuje umocnienie w polu B (sygnał umocnienia płynący z siły względem WIG), a górnictwo tuż za nim.
4. Wąż IT wędruje w polu B w acykliczny sposób i dociera w rejon, gdzie dla węży znajduje się cykliczne maksimum.

GPW tygodniowy

poniedziałek, 25 maja 2020



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
8:00	Niemcy	PKB s.a., fin. (k/k) %	IQ	-2,2	-2,2	-0,1
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., fin. (r/r) %	IQ	-1,9	-1,9	0,2
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	maj	79,5	78,8	74,3
Wtorek						
12:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna wwg CBI	maj			-55,0
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów (tys.)	kwiecień		500,0	627,0
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	maj		85,5	86,9
Środa						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny (%)	tydzień			-2,60
20:00	USA	Beżowa księga	maj			
Czwartek						
	Polska	Decyzja ws. stóp procentowych (%)	maj		0,5	0,5
9:00	Polska	Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury wg. BIEC	maj			141,4
11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów konsumentów	maj		-19,0	-22,7
11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów producentów	maj		-25,4	-30,4
11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w usługach	maj		-28,4	-35,0
14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst., (m/m) %	maj		0,0	0,3
14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r) %	maj		0,7	0,9
14:30	USA	PKB annualizowany (rewizja) %	IQ		-4,8	2,1
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans., wst. (m/m) %	kwiecień		-9,2	-0,6
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (m/m) %	kwiecień		-15,0	-15,3
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (tys.)	tydzień		1500,0	2438,0
Piątek						
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m) %	kwiecień		-5,1	-3,7
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a., wst. (r/r) %	kwiecień			-5,2
10:00	Polska	PKB s.a., fin. (k/k) %	IQ		-0,5	0,2
10:00	Polska	PKB n.s.a., fin. (r/r) %	IQ		1,9	3,2
10:00	Polska	PKB s.a., fin. (r/r) %	IQ		1,6	3,5
10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m) %	maj			-0,1
10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r) %	maj		3,0	3,4
14:30	USA	Core PCE (m/m) %	kwiecień		-0,3	-0,1
14:30	USA	PCE (r/r) %	kwiecień			1,3
14:30	USA	Core PCE (r/r) %	kwiecień			1,7
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	maj		73,7	71,8

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

GPW tygodniowy

poniedziałek, 25 maja 2020



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	1 630,44	3,7	1,8	-16,2	-24,2	-25,5
DINO POLSKA SA	175,40	12,7	0,2	11,1	21,8	38,7
KGHM	79,92	9,8	9,8	-4,9	-16,4	-15,2
CD PROJEKT SA	393,40	6,0	8,3	28,0	40,8	80,1
LPP	6 220,00	4,5	5,1	-16,4	-29,5	-14,0
CYFRPLSAT	24,64	3,4	-2,1	-10,6	-11,8	-1,8
PKN ORLEN	62,50	3,0	2,7	-8,5	-27,2	-30,7
PGE SA	4,19	3,0	3,4	-20,8	-47,3	-53,8
TAURONPE	1,15	2,9	-0,2	-6,6	-30,0	-30,9
PGNIG	3,76	2,3	2,9	13,7	-13,2	-32,2
PKOBP	21,15	2,3	1,6	-34,0	-38,6	-44,0
PZU	28,98	2,0	-3,1	-21,9	-27,6	-27,7
ALIOR BANK SA	13,44	1,8	-5,5	-45,8	-53,2	-73,7
PEKAO	50,66	1,3	2,7	-46,6	-49,6	-51,2
MBANK SA	183,90	0,9	-13,3	-45,6	-52,8	-52,9
SANTANDER BANK	149,10	0,6	2,6	-45,8	-51,5	-60,0
JSW	13,03	0,5	-2,4	-9,0	-39,1	-75,1
CCC SA	43,70	0,5	-0,2	-46,8	-60,3	-72,6
LOTOS	58,60	0,1	-5,7	-14,0	-29,9	-28,8
ORANGE POLSKA SA	6,41	-0,2	-7,1	-10,8	-10,0	32,0
PLAY COMMUNICATI	29,50	-5,2	-8,9	-15,4	-15,7	17,1

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	3 265,29	3,0	1,7	-14,9	-16,5	-17,1
GETIN	1,21	18,2	32,3	-12,0	-27,5	24,8
GRUPA AZOTY SA	29,60	13,4	12,1	27,6	1,1	-23,3
BENEFIT	790,00	12,9	-2,7	-23,7	-10,4	34,8
STALPROD	149,40	10,3	8,6	-17,0	-17,7	-33,0
TEN SQUARE GAMES	513,00	10,0	34,3	95,1	159,1	298,9
BUDIMEX	224,50	9,8	16,9	32,1	30,5	63,4
KERNEL	41,15	8,3	1,6	-11,4	-9,1	-15,1
CIECH	39,40	7,9	8,2	13,9	-0,8	-9,1
PLAYWAY SA	459,50	7,9	12,1	35,9	92,3	171,9
MABION	25,90	7,0	9,7	-51,1	-66,4	-65,7
FORTE	17,52	6,2	-5,0	-47,7	-42,6	-40,9
11 BIT STUDIOS S	486,00	5,8	18,5	10,5	21,5	20,9
KETY	345,00	4,9	-3,4	-9,9	-0,3	1,8
PKP CARGO SA	11,40	4,4	-9,8	-16,5	-44,4	-73,5
ASSECOPOL	70,00	4,2	6,7	9,4	10,0	39,4
INTERCARS	181,00	4,0	-6,7	-17,7	-11,7	-9,5
DOMDEV	81,40	3,8	8,5	-18,3	-14,0	0,2
INGBSK	130,40	3,3	-1,2	-31,4	-35,6	-32,2
GTC	6,60	3,1	-17,5	-30,3	-31,8	-23,3
VRG SA	2,42	3,0	-4,3	-32,0	-40,1	-38,7
ENERGA SA	7,93	2,0	0,3	6,3	12,0	5,3
ASSECOSEE	36,10	1,4	22,4	22,0	45,6	140,7

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatnich 3 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

GPW tygodniowy

poniedziałek, 25 maja 2020



MWIG40 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
KRUK SA	78,00	1,3	2,0	-49,6	-53,4	-51,3
WARSAW STOCK EXC	39,50	1,3	7,3	-3,1	0,5	-0,6
WIRTUALNA POLSKA	67,20	1,2	-0,6	-14,7	-3,7	20,0
BNP PARIBAS BANK	47,80	0,6	-4,4	-30,3	-29,7	-5,9
COMARCH	203,00	0,5	-1,9	2,8	8,6	3,8
NEUCA	518,00	0,4	5,3	37,8	37,0	83,0
ECHO	3,90	0,3	-8,0	-20,9	-16,5	8,6
FAMUR	2,10	0,2	-1,6	-15,2	-29,7	-55,7
ENEA	5,39	-0,6	-9,0	-11,0	-31,9	-33,8
LIVECHAT SOFTWARE	62,80	-0,6	19,8	41,1	45,0	113,6
CELON PHARMA SA	32,85	-0,9	3,0	-23,3	-17,3	-18,4
AMICA	96,00	-1,0	-4,0	-24,4	-29,9	-30,0
HANDLOWY	36,25	-1,5	-0,1	-35,7	-30,0	-34,0
BOGDANKA	18,98	-1,7	-7,4	-0,1	-45,5	-48,1
DEVELIA SA	1,87	-1,7	-6,6	-29,2	-26,5	-26,5
AMREST HOLDINGS	24,95	-4,4	-0,4	-43,2	-42,4	-34,3
MILLENNIUM	2,51	-6,8	-7,9	-53,2	-57,2	-72,8
EUROCASH	18,30	-8,5	-14,5	-3,1	-16,2	-10,6

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	12 151,1	3,3	6,1	-2,8	0,9	5,2
ENTER AIR SA	31,20	28,4	48,6	-31,4	-29,1	5,1
WIELTON	4,56	23,6	20,8	-26,9	-23,4	-51,7
RAFAKO SA	0,86	22,1	20,4	50,8	-6,6	-59,6
UNIMOT SA	36,20	18,3	70,0	30,2	29,7	178,5
ELEMENTAL HOLDIN	1,45	17,9	17,9	-28,9	-31,8	25,4
POLIMEXMS	2,26	16,7	14,1	12,4	4,9	4,1
IDEA BANK SA	2,16	16,1	45,0	2,4	-10,0	4,1
FERRO	15,60	16,0	11,4	-1,3	3,3	11,0
TRAKCJA SA	1,84	15,9	36,0	27,5	9,9	6,1
MIRBUD	1,18	14,6	14,6	18,2	11,3	11,8
PCC ROKITA SA	48,90	13,2	23,5	6,3	0,0	-35,8
ASTARTA	15,70	12,5	34,8	-2,8	-1,9	-36,9
RAINBOW	18,40	12,2	29,1	-30,6	-47,9	-15,2
ATMGRUPA	4,20	11,4	9,4	-9,8	-6,7	8,2
TORPOL SA	9,86	11,3	28,1	27,1	42,9	46,3
SANOK RUBBER CO	13,20	10,9	14,3	-19,8	-31,6	-47,0
AUTO PARTNER SA	5,30	10,9	23,8	1,9	12,8	13,7
ALUMETAL SA	38,30	8,8	6,1	-12,0	-4,7	-7,9
BOOMBIT SA	21,15	8,1	6,8	36,4	230,0	-
CIGAMES	0,78	7,9	10,3	12,5	-6,7	-27,8
NEWAG SA	23,80	7,2	0,8	-3,3	11,2	45,1
KRUSZWICA	58,80	6,9	6,1	2,8	20,5	36,1
POZNANSKA KORPOR	10,40	6,8	10,6	-1,9	12,4	11,8
ULTIMATE GAMES S	33,00	5,6	27,7	67,0	69,1	69,2
POLICE	11,40	5,6	5,6	16,3	8,6	-9,4
POLENERGIA SA	31,00	5,4	9,9	5,1	15,2	11,5
BIOTON	4,00	5,3	1,5	39,6	5,3	-5,4
ARCTIC	4,59	5,0	0,9	10,1	33,0	70,6
DATAWALK SA	76,20	4,7	30,5	36,6	39,1	301,1

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatnich 3 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

GPW tygodniowy

poniedziałek, 25 maja 2020



SWIG80 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
KOGENERA	32,80	4,5	-0,6	0,0	-4,7	-6,6
ABPL	23,50	4,4	14,1	5,4	-8,9	48,3
BRITISH AUTOMOT	0,77	4,3	16,7	-4,9	-23,0	-69,5
SELVITA CRO SA	39,70	4,2	13,4	32,3	68,9	-
MEDICALG SA	21,35	4,1	-9,5	-21,1	33,9	-23,2
MANGATA HOLDING	54,50	3,8	10,3	-26,4	-25,3	-22,1
BOS	5,34	3,5	18,7	-15,8	-25,0	-26,0
RYVU THERAPEUTIC	56,20	2,9	6,4	23,5	24,9	20,6
MCI CAPITAL SA	10,05	2,8	11,7	-7,4	8,1	29,5
IMCORPORATION	11,50	2,7	-3,4	-7,6	-7,6	-20,4
ML SYSTEM SA	31,00	2,6	9,5	-2,5	18,8	55,0
AGORA	6,98	2,6	-4,4	-42,8	-32,9	-44,2
INSTALKRK	15,90	2,6	3,9	-14,5	-10,7	-4,5
ATAL SA	28,20	2,5	0,7	-27,3	-25,8	-29,9
VOTUM	12,30	2,5	17,1	-6,8	-12,8	56,9
TOYA SA	4,80	2,1	3,0	2,6	-7,7	-14,3
AMBRA	16,20	1,9	4,9	-12,2	-5,3	6,2
ARCHICOM SA	14,35	1,8	12,1	-21,6	-16,1	-0,3
POLSKI BANK KOMO	65,80	1,5	12,7	-0,9	5,1	-2,7
SNIEZKA	80,20	1,5	1,5	6,2	-2,2	-12,8
TIM	10,80	1,4	5,4	-14,6	0,9	18,9
UNIBEP	7,90	1,3	-2,2	-12,2	-3,9	27,4
DEBICA	74,60	0,0	0,8	-5,3	-9,5	-3,9
NETIA	3,90	0,0	-0,3	-8,2	-11,8	-15,2
COMP	59,00	0,0	-1,0	-18,1	-10,6	-6,3
APATOR	19,15	-0,3	4,1	-9,2	-8,8	-24,9
ACAUTOGAZ	36,90	-0,3	-1,3	-20,5	-21,2	-34,1
STALEXP	2,80	-0,4	-0,7	-8,2	-8,2	-16,2
BORYSZEW	3,62	-0,4	-2,6	-17,7	-14,5	-6,1
LENTEX	9,32	-0,4	12,8	24,9	23,9	23,6
VIGO SYSTEM SA	422,00	-0,5	3,9	-4,1	12,8	30,2
ZE PAK	7,42	-0,5	1,1	6,0	-3,6	3,6
MENNICA	18,50	-0,5	-2,6	-12,7	-15,9	-10,2
WAWEL	582,00	-0,7	-3,0	-6,1	-6,7	-16,9
VOXEL SA	27,30	-0,7	-1,8	-19,7	-15,5	-2,5
R22 SA	30,20	-1,3	13,1	15,3	31,3	67,3
INTER RAO LIETUV	14,60	-1,4	-17,7	-18,9	-2,3	16,3
QUERCUS	2,81	-1,4	2,2	-9,4	20,6	18,1
MLP GROUP SA	57,00	-1,7	-3,4	3,6	6,5	21,3
PGSSOFT	10,95	-1,8	-5,2	0,5	0,5	27,3
CAPITAL PARK SA	9,06	-2,2	-1,3	16,2	33,2	53,6
PHN	11,60	-2,5	-0,4	-10,4	0,0	10,5
OVOSTAR	77,00	-2,5	-3,1	-11,5	3,4	-23,0
EKOEXPORT	3,65	-2,9	-4,7	-39,2	-33,4	-30,2
OPONEO	25,00	-3,8	14,2	3,3	11,1	-6,4
SERINUS ENERGY P	0,35	-4,3	-2,7	-25,6	-24,4	-42,9
ASSECOS	34,20	-4,5	-3,4	-6,6	20,4	19,6
ASBIS	3,39	-5,8	4,6	-3,1	3,8	42,4
ONCOARENDI THERA	11,00	-7,6	-14,1	-12,4	12,5	-23,6
PRAIRIE MINING L	0,31	-7,7	-11,1	-30,9	-51,8	-67,9
MERCATOR MEDICAL	45,60	-16,5	-2,6	140,0	358,3	655,0

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks SWIG80

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatnich 3 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

GPW tygodniowy

poniedziałek, 25 maja 2020



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	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. Data Science	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 Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, 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 i Thomson Reuters. Dane do wykresów dostarcza firma STATICA. Źródłem pozostałych danych są PAP, Bloomberg, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.

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 księgowa) – Cena akcji/wartość księgowa 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 Paulo, 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

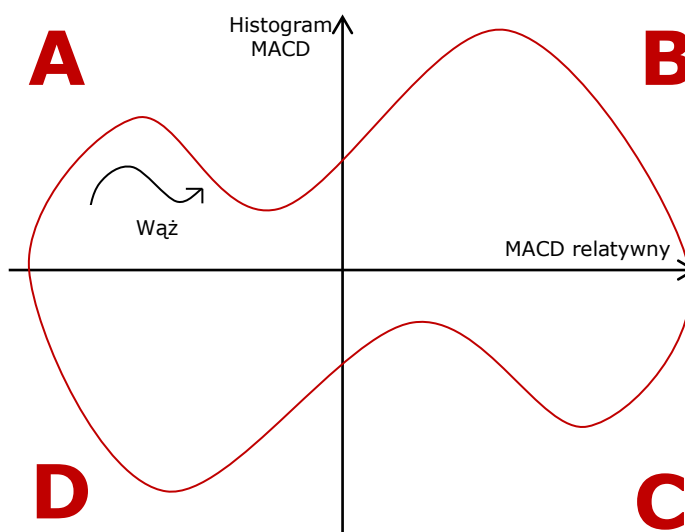
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

USA 10YT (%) – rentowność 10 letnich obligacji rządu USA

Niemcy 10YT (%) – rentowność 10 letnich obligacji rządu Niemiec

Polska 10YT (%) – rentowność 10-letnich obligacji polskich

Opis koncepcji węży sektorowych:



Sektory (indeksy sektorowe) GPW charakteryzują się w każdym momencie różną atrakcyjnością względem całego rynku.

GPW tygodniowy

poniedziałek, 25 maja 2020



Macierz A-B-C-D prezentuje koniunkturę panującą w danym sektorze GPW na tle indeksu WIG w oparciu o wskaźnik MACD.

Węże obrazują położenie i kierunek zmian danego sektora GPW w odniesieniu do indeksu WIG. Poszczególne węże zmieniają w czasie swoje położenie, przechodząc modelowo przez ćwiartki A-B-C-D, zgodnie z kierunkiem wskazówek zegara.

Umacnianie się danego sektora względem indeksu WIG rozpoczyna się, gdy wąż sektorowy przechodzi z pola D do pola A (przecięcie się średnich MACD, co oznacza, że histogram MACD wzrasta z ujemnego na dodatni).

Przejście węża z pola A do B oznacza, że wzrastający sektor stał się wyraźnie silniejszy od indeksu WIG (MACD liczony z siły relatywnej sektora względem WIG osiąga dodatnie wartości), co zwiększa atrakcyjność danego sektora.

W polu B sektor ustanawia maksimum koniunkturalne (histogram MACD dla sektora oraz MACD liczony z siły relatywnej sektora względem indeksu WIG odnotowują maksima).

W polu B wąż zawraca w kierunku pola C i jest to moment rozpoczęcia osłabiania się sektora względem indeksu WIG (maleje histogram MACD dla sektora).

Sektor przemieszczający się z pola B do C jeszcze mocniej informuje o jego spadającej atrakcyjności (histogram MACD dla sektora przyjmuje wartości ujemne).

Wąż przemieszczający się z pola C do D oznacza, że spadający sektor słabnie także względem całego rynku (indeksu WIG).

Sektor ustanawia dno koniunkturalne w polu D, po czym zaczyna wzrastać w kierunku pola A (histogram MACD dla sektora oraz MACD liczony z siły relatywnej sektora względem indeksu WIG odnotowują minima).

Szczegóły:

Macierz A-B-C-D pozwala na szybkie monitorowanie aktualnej technicznej atrakcyjności poszczególnych sektorów GPW dla kursów tygodniowych. Widoczne na 4 stronie raportu „węże” obrazują, jak zmieniała się atrakcyjność danego sektora w ciągu ostatnich 5 tygodni. Kierunek strzałki węża wskazuje stronę, w którą się on przemieszcza z tygodnia na tydzień. Ogon węża reprezentuje jego położenie sprzed 5 tygodni. Węże konstruowane są w ten sposób, że pionowo liczony jest histogram MACD dla danego indeksu sektorowego, a poziomo liczony jest MACD z siły relatywnej tego indeksu sektorowego względem indeksu WIG.

Jeśli wąż wyjdzie z pola D do pola A, to wtedy generowany jest techniczny sygnał kupna dla danego indeksu sektorowego (w postaci przecięcia się średnich MACD, co oznacza, że histogram MACD wzrasta z ujemnego na dodatni). Natomiast przejście węża z pola A do B oznacza, że dany indeks sektorowy jest relatywnie silniejszy od indeksu WIG (zjawisko mierzone jest MACD), co dodatkowo zwiększa atrakcyjność danego sektora. Przejście węża z pola B do C oznacza, że histogram MACD dla danego indeksu sektorowego wygenerował techniczny sygnał sprzedaży (sektor ten jest już wykupiony i zaczyna spadać). A przejście węża pola z C do D oznacza, że spadający sektor (histogram MACD wciąż ujemny) jest dodatkowo słabszy niż indeks WIG. Wąż znajdujący się w miejscu litery D oznaczającej pole B oznacza, że indeks sektorowy powinien odnotować maksimum trendu w danym cyklu, a wąż w miejscu litery D oznacza, że dany sektor powinien odnotować minima spadków.

MACD - wskaźnik skonstruowany jako różnica dwóch eksponencjalnych średnich ruchomych cen zamknięcia (najczęściej z 12 i 26 okresów). Średnia z wartości wskaźnika jest linią sygnałną. Histogram MACD to różnica wartości MACD oraz jego linii sygnałnej.