

Sytuacja rynkowa

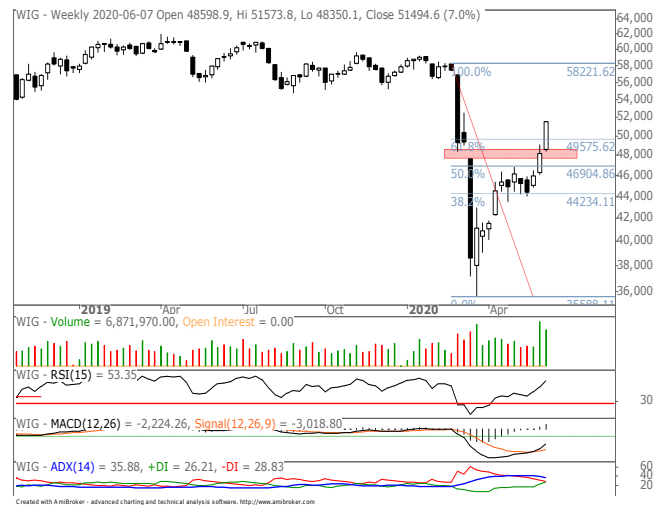
Jakimi czynnikami była podyktowana rewizja prognoz dynamiki PKB dla strefy euro, jakie w zeszłym tygodniu opublikowała Rada Europejskiego Banku Centralnego pod Pani kierownictwem?, Dlaczego bank centralny zdecydował się na zwiększenie i przedłużenie programu skupu aktywów?, Biorąc pod uwagę ostatnie dane makroekonomiczne, które są publikowane przez gospodarki krajów w strefie euro, czy nadal Rada EBC podtrzymuje swoje stanowisko dotyczące kształtowania się w średnim terminie poziomu inflacji?- jest to część pytań, na jakie przewodnicząca Rady EBC- Ch. Lagarde udzieli odpowiedzi podczas poniedziałkowego wystąpienia przed Komisją Europejską, jednakże nie powinno to mieć większego wpływu na zachowanie się rynków finansowych. Być może zdarzeniem o większym wpływie będzie środowy komentarz prezesa Fed- J. Powella, którego wypowiedź po kwietniowym posiedzeniu FOMC o możliwości przedłużenia scenariusza powrotu do normalności po wybuchu epidemii koronawirusa, czasowo wpłynęła na spadki indeksów giełdowych. Oprócz tych wystąpień w kalendarzu danych makro uwaga inwestorów będzie skupiona wokół pojedynczych publikacji, które będą w większości przypadków miały ograniczony wpływ na ogólny sentyment rynkowy. Początkiem tygodnia poznaliśmy dane dotyczące bilansu handlowego w chińskiej gospodarce. W maju nadwyżka wyniosła ok. 63 mld USD, przy czym wynika ona w głównej mierze z dalszego spadku importu. Tutaj również warto zauważyć, że eksport w ujęciu rocznym również przybrał wartość ujemną, co ukazuje wrażliwość tejże gospodarki na zachwianie łańcucha odbiorców będących największymi partnerami w wymianie handlowej. W poniedziałek tymczasowo negatywnie na rynki mogą również wpłynąć gorsze do odczytów kwietniowe odczyty dynamiki produkcji przemysłowej dla Niemiec. Z drugiej strony czerwcową wartość indeksu Sentix (-24,8 vs. -41,8 w maju) pozwala przypuszczać, że najgorsza sytuacja już jest za nami. Istotniejsze dane makro (obejmujące swoim zakresem maj i czerwiec) będą opublikowane dopiero pod koniec tygodnia. Dla przykładu w czwartek poznamy liczbę nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych, natomiast w piątek poznamy czerwcowy wstępny odczyt Indeksu Uniwersytetu Michigan ukazujący sentyment wśród 500 gospodarstw domowych.

Ze względu na brak danych makro dla polskiej gospodarki, jak i wypadającym w czwartek świętu Bożego Ciała, uwaga inwestorów będzie skupiona wokół danych dotyczących efektów w zwalczaniu epidemii koronawirusa oraz postępom w odmrażaniu gospodarki. Natomiast sytuacja na rynku giełdowym będzie raczej odzwierciedlała sentyment panujący na europejskich parkietach. Informacje publikowane przez agencje rządowe dotyczące wsparcia średnich i dużych przedsiębiorstw być może przełożą się na dalsze wzrosty indeksów WIG20 i mWIG40, jak ma to miejsce w przypadku indeksu sWIG80, któremu niewiele brakuje do tegorocznego maksimum. Tu warto zauważyć, że indeks ten wrócił do poziomu widzianego ostatnio w połowie 2018 roku, co może oznaczać, że gospodarka szybko odrobi straty a negatywny wpływ zatrzymania gospodarki, jaki doświadczyliśmy w kwietniu i maju, będzie mieć ograniczony wpływ na kondycję krajowych przedsiębiorstw. I tu rodzi się pytanie, czy ten trend wzrostowy spółek o niskiej kapitalizacji będzie utrzymany w nadchodzącym tygodniu? Być może inwestorzy, biorąc pod uwagę fakt, że obecnie małe spółki są notowane po względnie wysokich kursach, skierują swoją uwagę na spółki o większej kapitalizacji, których biznesy obroniły się w czasie kryzysu wywołanego epidemią i mają szansę na szybki powrót na ścieżkę rozwoju.

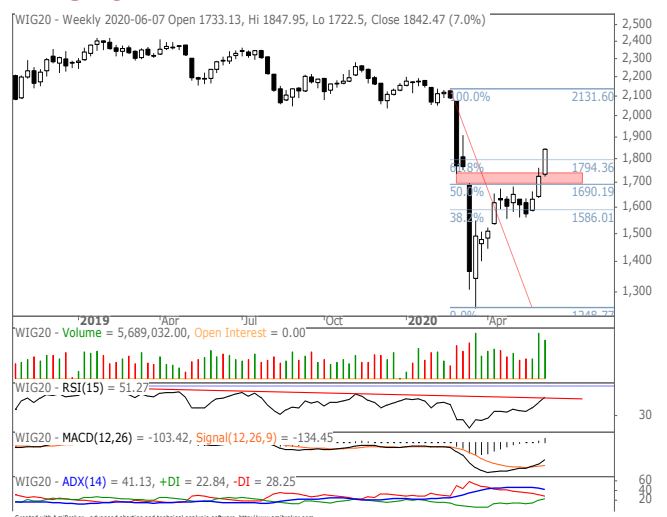
Sytuacja techniczna

Ubiegły tydzień na krajowym rynku wykazał bardzo wysoką stopę zwrotu, indeks WIG wzrósł o 7% licząc t/t. Na wykresie tygodniowym pojawiła się długa, wzrostowa świeca. Kurs indeksu wszedł ponad obszar zniesienia 61,8% z zapoczątkowanej w lutym fali spadkowej, jednocześnie zostało domknięte spadkowe okno cenowe z połowy marca. To oznacza, że obecnie głównym celem jest początek poprzedzającej fali spadkowej, czyli obszar 58,2 tys pkt. Utrzymujące się od dwóch tygodni wysokie obroty potwierdzają rosnącą w siłę stronę kupującą. Indeks utrzymuje się ponad średnią 15-tygodniową, na MACD jest aktywny sygnał kupna. Indeks największych spółek przebiega w podobny sposób, początek zainicjowanej w lutym fali spadkowej, jako teraz główny poziom docelowy, to 2131 pkt. WIG20 w przeliczeniu na USD kontynuuje wybiec z formacji flagi.

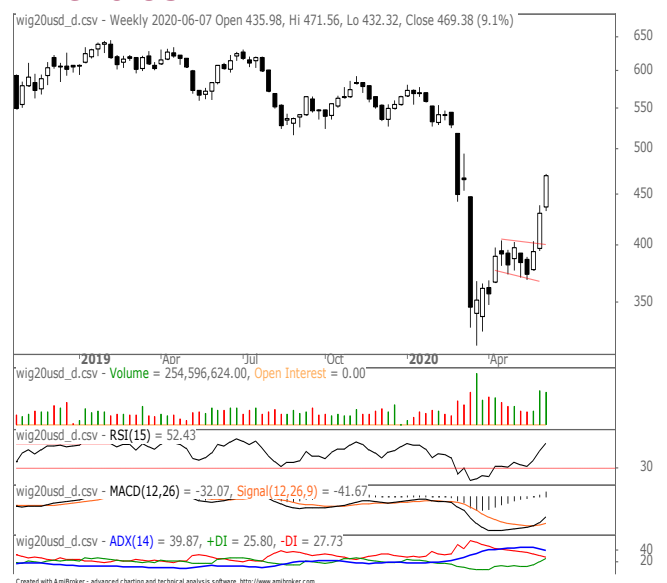
WIG



WIG20



WIG20 USD



GPW tygodniowy

poniedziałek, 8 czerwca 2020



Znaczącej zwyżce poddają się również segmenty mniejszych i średnich spółek. Indeks mWIG40, analogicznie do indeksu WIG, domknął marcowe okno cenowe oraz ostatnie zniesienie Fibonacciego. Obecnie zmierza w stronę szczytu spadkowej fali ok. 4,1 tys pkt. Uwagę zwracają jednak niższe obroty w porównaniu do poprzedzającego tygodnia, chociaż wciąż są wyższe od średniej kilku ostatnich tygodni. W ciągłej hossie pozostaje segment mniejszych spółek określonych indeksem sWIG80. Wysoka, biała świeca marobuzu potwierdza utrzymującą się przewagę popytu. Kurs już niemal w całości odrobił wcześniejszą falę spadkową. Jednocześnie ostatnie wzrostowe okno cenowe z dolnym przedziałem 12,46 tys pkt. będzie stanowiło pierwsze wsparcie na wypadek ryzyka wykonania korekty, a ostatnia świeca jest tzw. 10 rekordową świecą. /Marcin Brendota/

mWIG40



sWIG80



GPW tygodniowy

poniedziałek, 8 czerwca 2020



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	51 494,6	7,0	13,9	4,4	-11,1	-12,6
WIG20	1 842,5	7,0	14,7	4,4	-14,6	-19,5
MWIG40	3 607,3	7,4	11,2	-0,1	-7,3	-9,5
SWIG80	13 084,1	5,2	11,5	10,8	8,6	13,0
WIG Banki	4 386,8	10,4	17,6	-25,3	-33,5	-42,5
WIG Budownictwo	2 796,1	4,8	14,5	22,9	22,2	37,9
WIG Chemia	8 968,5	5,5	15,1	33,5	7,0	-14,4
WIG Leki	4 228,2	8,8	12,8	3,7	-17,2	-16,4
WIG Energia	1 733,6	18,0	32,8	30,6	-10,5	-16,4
WIG Informatyka	3 446,5	1,7	4,1	19,5	21,3	45,5
WIG Media	5 370,5	2,9	13,8	-2,1	1,4	8,6
WIG Paliwa	5 590,6	7,7	14,2	33,6	-14,5	-18,4
WIG Spożywczy	3 145,2	3,4	11,4	5,7	0,6	-5,5
WIG Górnictwo	2 942,9	7,9	21,6	32,3	-5,2	-11,6
WIG Telekomunikacja	831,2	4,6	4,3	3,5	-6,6	-0,9
WIG Games	29 662,6	-2,9	-8,7	37,8	54,8	87,8

Źródło: Bloomberg

GPW tygodniowy

poniedziałek, 8 czerwca 2020



Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego P/E *					
		1W	2W	1M	3M	6M	
WIG	14,2	8,4	13,5	18,6	46,0	25,9	
WIG20	15,4	8,3	11,4	15,8	59,6	34,4	
mWIG40	15,9	10,1	21,5	26,6	49,5	47,9	
sWIG80	13,6	5,2	7,7	12,4	9,4	7,6	
WIG-Banki	14,1	16,1	25,9	51,9	52,7	26,1	
WIG-Budownictwo	16,5	4,4	7,7	12,1	2,8	25,1	
WIG-Chemia	11,3	-5,5	11,7	23,0	39,9	48,6	
WIG-Energia	6,9	24,9	36,4	41,7	43,9	34,2	
WIG-Górnictwo	31,8	-5,1	-10,5	-19,6	261,1	334,1	
WIG-IT	17,4	-1,6	1,4	5,0	27,9	24,7	
WIG-Media	30,4	0,8	1,9	2,5	47,2	7,0	
WIG-Nieruchomości	1,5	3,3	-81,1	-82,3	-84,9	-87,3	
WIG-Paliwa	14,1	0,5	4,6	-12,7	113,7	54,1	
WIG-Spożywczy	10,7	9,2	11,8	35,2	84,8	36,1	
WIG-Telekomunikacja	15,0	2,4	5,0	4,0	22,8	-5,8	

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	14,2	7,0	12,2	15,0	1,5	-10,4
WIG20	15,4	7,0	13,0	16,1	1,1	-14,7
mWIG40	15,9	7,4	10,5	11,8	-2,3	-4,7
sWIG80	13,6	5,2	7,7	12,4	9,4	11,2
WIG-Banki	14,1	10,4	17,0	17,9	-27,8	-35,2
WIG-Budownictwo	16,5	4,8	8,0	16,5	22,2	29,1
WIG-Chemia	11,3	5,5	6,3	17,5	32,3	5,4
WIG-Energia	6,9	18,0	27,5	33,9	26,0	-17,6
WIG-Górnictwo	31,8	7,9	17,6	24,4	26,9	0,6
WIG-IT	17,4	1,7	5,0	5,4	18,2	31,6
WIG-Media	30,4	2,9	11,9	13,2	-8,5	1,6
WIG-Nieruchomości	1,5	2,7	3,9	-2,8	-16,7	-14,5
WIG-Paliwa	14,1	7,7	15,0	16,9	26,7	-20,3
WIG-Spożywczy	10,7	3,4	5,1	11,6	3,0	5,8
WIG-Telekomunikacja	15,0	4,6	7,1	5,7	3,4	-0,5

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	14,2	-1,3	-1,2	-3,0	-30,5	-28,8
WIG20	15,4	-1,2	1,4	0,2	-36,7	-36,5
mWIG40	15,9	-2,5	-9,1	-11,7	-34,6	-35,6
sWIG80	13,6	0,0	0,0	0,0	0,0	3,4
WIG-Banki	14,1	-5,0	-7,1	-22,4	-52,7	-48,6
WIG-Budownictwo	16,5	0,4	0,3	4,0	18,8	3,2
WIG-Chemia	11,3	11,7	-4,8	-4,5	-5,4	-29,1
WIG-Energia	6,9	-5,6	-6,5	-5,4	-12,5	-38,6
WIG-Górnictwo	31,8	13,6	31,4	54,7	-64,9	-76,8
WIG-IT	17,4	3,4	3,5	0,4	-7,6	5,5
WIG-Media	30,4	2,0	9,9	10,5	-37,8	-5,0
WIG-Nieruchomości	1,5	-0,6	450,8	450,8	450,8	574,8
WIG-Paliwa	14,1	7,1	9,9	33,9	-40,7	-48,2
WIG-Spożywczy	10,7	-5,2	-6,0	-17,4	-44,3	-22,3
WIG-Telekomunikacja	15,0	2,1	2,0	1,7	-15,8	5,6

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.

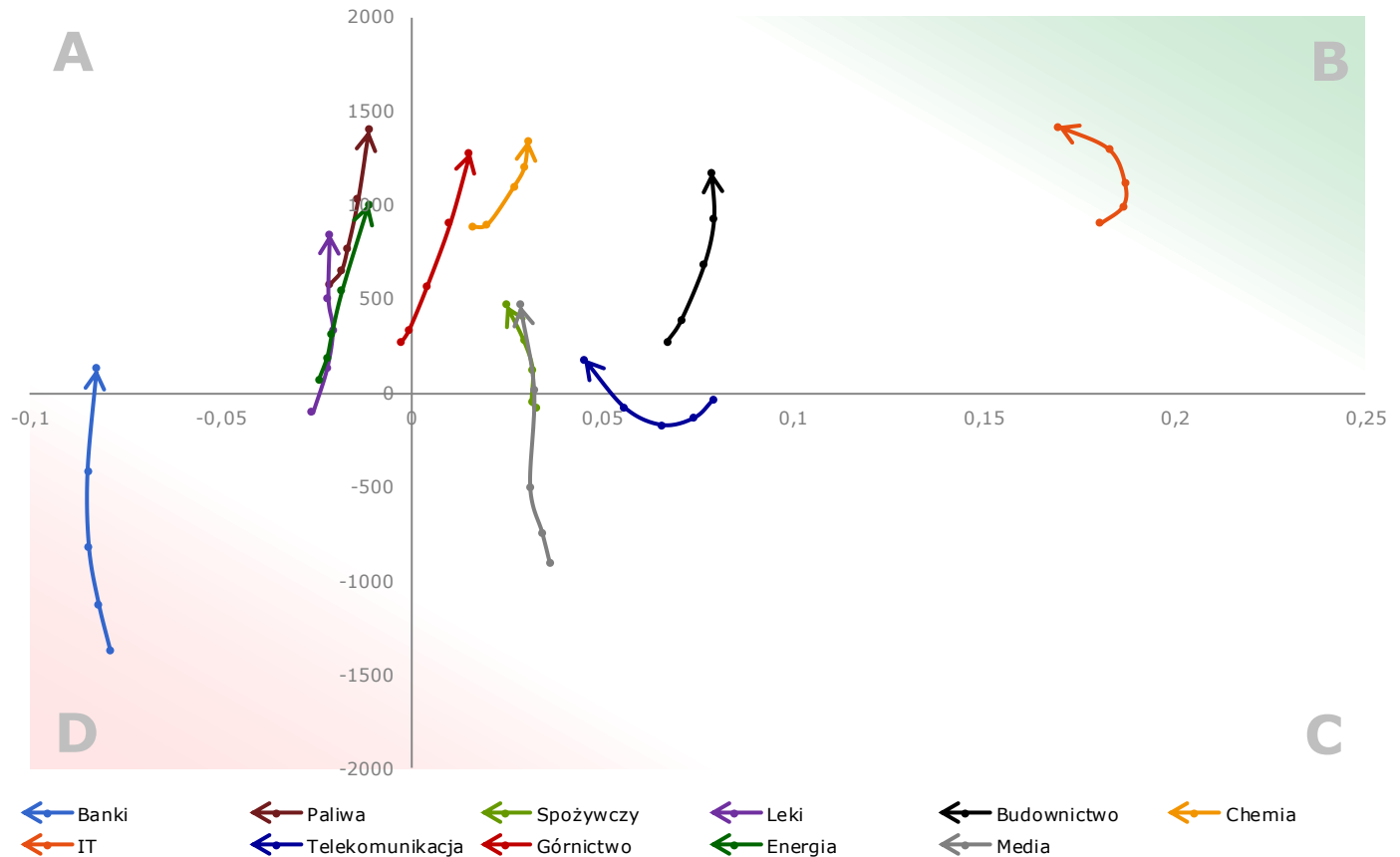
Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych – w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy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

GPW tygodniowy

poniedziałek, 8 czerwca 2020



Węże sektorowe



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

- przejście węża do góry przez oś poziomą oznacza, że histogram zmienił znak z ujemnego na dodatni
- przejście węża do dołu przez oś poziomą oznacza, że histogram zmienił znak z dodatniego na ujemny
- przejście węża w prawo przez oś pionową oznacza, że MACD zmienił znak z ujemnego na dodatni
- przejście węża 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. Sektor bankowy generuje I sygnał wzrostowy (wąż wchodzi z D do A).
2. Węże znajdujące się w polu A oraz górnictwo, chemia budownictwo, media i spożywczy umacniają się w podobny sposób jak WIG.
3. IT znajduje się w rejonie cyklicznego maksimum i wykonuje ruch w całkowicie nietypowy sposób (przeciwnie do wskazówek zegara) i cyklu wynikającego z poruszania się węży.

GPW tygodniowy

poniedziałek, 8 czerwca 2020



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
1:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	1Q	-2,2	-2,1	-3,4
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	kwiecień	-25,3	-24,5	-11,3
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	czerwiec	-24,8	-22,5	-41,8
Wtorek						
8:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	kwiecień		12,0	17,4
11:00	strefa euro	PKB s.a., %	1Q		-3,2	-3,2
Środa						
3:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	maj		2,7	3,30
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	czerwiec			-3,9
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	maj		0,3	0,3
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	maj		1,3	1,4
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	czerwiec		3000,0	-2077,0
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	maj		-600,0	-737,9
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	czerwiec		0,3	0,3
Czwartek						
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	czerwiec		1833,0	1877,0
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	maj		-1,2	-1,2
Piątek						
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	kwiecień			-14,4
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	kwiecień		-26,6	-12,9
14:30	USA	Ceny importu	maj		0,7	-2,6
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	czerwiec		76,0	72,3

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

GPW tygodniowy

poniedziałek, 8 czerwca 2020



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	1 842,47	7,0	14,7	4,4	-14,3	-19,2
CCC SA	71,30	47,3	71,2	-1,4	-35,2	-53,2
PGE SA	6,25	29,2	61,7	46,5	-21,5	-30,2
JSW	21,14	27,9	67,0	52,6	-1,1	-57,4
ALIOR BANK SA	17,82	24,4	27,8	-13,4	-37,9	-64,2
TAURONPE	1,44	16,4	27,8	27,2	-12,4	-8,6
MBANK SA	247,60	14,9	31,5	-18,0	-36,4	-42,0
SANTANDER BANK	184,80	13,5	22,4	-26,7	-39,9	-51,0
LPP	7 700,00	12,2	21,2	12,5	-12,7	5,6
LOTOS	65,90	10,7	8,6	26,4	-21,2	-19,6
PEKAO	57,30	9,0	14,8	-36,1	-43,0	-48,6
PKN ORLEN	72,68	8,9	15,7	33,8	-15,3	-19,4
PZU	32,22	8,0	7,1	-7,4	-19,5	-24,0
CYFRPLSAT	28,00	7,2	13,3	9,2	0,2	-1,2
KGHM	91,52	6,1	18,9	30,8	-4,2	-1,7
PKOBP	23,57	5,7	11,9	-23,0	-31,6	-43,9
DINO POLSKA SA	191,80	5,0	13,5	22,6	33,2	52,6
PGNIG	4,33	3,0	16,4	46,6	0,0	-23,1
PLAY COMMUNICATI	29,12	2,4	-6,5	-8,9	-16,8	-8,3
ORANGE POLSKA SA	6,65	1,9	-0,7	0,7	-6,7	4,9
CD PROJEKT SA	390,60	-3,3	10,1	33,2	39,7	77,9

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	3 607,33	7,4	11,2	-0,1	-7,7	-9,9
MILLENNIUM	3,25	30,7	41,3	-33,2	-44,4	-66,1
PKP CARGO SA	15,38	27,5	38,3	24,0	-25,0	-65,4
BOGDANKA	24,55	25,9	17,7	33,6	-29,6	-32,7
MABION	30,80	22,0	30,5	-26,1	-60,0	-58,6
KRUK SA	119,50	19,6	50,5	-7,4	-28,7	-30,7
GTC	8,08	19,5	12,5	-9,3	-16,5	0,4
FORTE	23,90	18,9	35,9	-14,5	-21,6	-19,0
ENEA	6,89	17,7	28,4	27,2	-13,0	-18,1
VRG SA	2,80	17,6	16,7	-14,4	-30,7	-29,4
AMICA	124,00	17,0	26,4	9,3	-9,5	9,7
BNP PARIBAS BANK	56,20	16,8	12,4	-17,4	-17,4	7,3
STALPROD	175,80	14,8	27,2	12,7	-3,2	-26,8
HANDLOWY	41,60	12,6	14,4	-22,2	-19,7	-25,2
CELON PHARMA SA	36,65	12,4	14,9	-3,6	-7,7	-11,0
DEVELIA SA	2,20	12,2	10,8	-18,2	-13,4	-13,0
DOMDEV	95,00	12,0	22,4	-9,5	0,4	10,7
INGBSK	156,00	11,4	20,6	-13,8	-23,0	-20,4
ECHO	4,17	11,2	-0,7	-12,9	-10,7	9,7
INTERCARS	191,00	11,0	0,5	-4,5	-6,8	-4,0
KETY	370,00	9,1	2,5	0,3	6,9	6,8
AMREST HOLDINGS	28,30	7,6	13,7	-22,9	-34,6	-25,5
GRUPA AZOTY SA	33,45	7,6	25,5	55,6	14,2	-16,4

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, 8 czerwca 2020



MWIG40 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
ENERGA SA	8,26	4,6	5,2	16,3	16,7	10,1
BUDIMEX	235,00	4,0	8,3	27,0	36,6	76,4
EUROCASH	18,95	3,6	-10,2	0,8	-13,2	-7,7
KERNEL	42,65	3,4	11,4	3,9	-5,7	-13,6
PLAYWAY SA	466,00	1,9	14,2	52,8	95,0	147,9
GETIN	1,13	1,8	10,5	-5,5	-32,5	5,1
WARSAW STOCK EXC	41,30	1,1	3,6	5,8	5,1	2,2
COMARCH	206,00	1,0	-1,9	12,0	10,2	12,6
WIRTUALNA POLSKA	74,00	0,8	11,4	0,8	6,0	25,4
NEUCA	515,00	0,8	6,8	38,1	36,2	83,9
BENEFIT	780,00	0,0	4,0	-20,9	-11,6	34,0
11 BIT STUDIOS S	467,50	-1,2	9,0	12,8	16,9	17,8
ASSECOSSE	38,50	-1,3	14,6	33,7	55,2	153,3
ASSECOPOL	72,00	-1,4	-1,4	14,6	13,1	34,8
FAMUR	2,40	-2,8	10,6	-10,8	-19,5	-50,9
LIVECHAT SOFTWARE	59,70	-2,9	-3,6	36,0	37,9	100,3
CIECH	36,40	-3,7	-3,2	6,0	-8,3	-14,2
TEN SQUARE GAMES	480,50	-5,4	7,1	60,7	142,7	269,0

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	13 084,1	5,2	11,5	10,8	8,6	13,0
POLICE	14,80	33,3	39,6	58,3	41,0	18,5
RAFAKO SA	1,50	27,1	130,8	187,9	63,9	-24,4
QUERCUS	3,40	17,6	38,2	21,9	45,9	44,7
BOS	6,18	17,5	33,8	8,4	-13,2	-11,5
SERINUS ENERGY P	0,43	17,5	9,1	-1,8	-8,1	-30,1
POLSKI BANK KOMO	83,00	16,9	38,8	33,9	32,6	22,4
ARCHICOM SA	18,50	16,4	48,0	6,9	8,2	22,5
DATAWALK SA	95,00	15,6	43,1	92,3	73,4	265,4
MLP GROUP SA	69,00	15,0	22,1	32,7	29,0	59,7
WIELTON	5,25	14,9	41,5	-9,5	-11,8	-40,9
KOGENERA	36,50	14,4	14,1	35,2	6,1	8,3
RAINBOW	24,10	13,7	43,5	21,7	-31,7	2,6
ENTER AIR SA	32,00	12,7	38,5	-12,8	-27,3	-8,3
POLIMEXMS	2,58	12,2	30,2	46,6	19,5	20,3
ELEMENTAL HOLDIN	1,85	12,1	54,7	14,8	-12,9	68,2
MERCATOR MEDICAL	47,50	11,8	-5,0	192,1	377,4	759,0
AGORA	8,90	11,3	23,6	-8,2	-14,4	-26,1
INTER RAO LIETUV	15,60	10,2	-20,0	-11,1	4,3	28,4
SELVITA CRO SA	47,00	10,1	23,0	51,9	100,0	-
IMCORPORATION	12,80	8,5	13,8	-1,2	2,8	-13,8
LENTEX	9,80	8,4	13,7	24,7	30,3	33,9
CIGAMES	0,86	8,0	21,3	35,1	1,9	-21,6
AUTO PARTNER SA	5,32	7,9	13,9	3,9	13,2	14,4
ACAUTOGAZ	39,00	7,7	4,0	-8,9	-16,7	-30,4
ATAL SA	33,30	7,4	20,7	-11,7	-12,4	-18,4
TRAKCJA SA	2,20	7,3	60,3	64,2	31,7	33,3
POZNANSKA KORPOR	11,45	7,0	21,3	14,5	23,8	11,2
TORPOL SA	11,25	6,6	41,0	46,9	63,0	59,3
ASBIS	3,50	5,9	-5,7	13,8	7,0	70,5

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, 8 czerwca 2020



SWIG80 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
ONCOARENDI THERA	10,80	5,9	-18,5	-6,9	10,4	-26,0
STALEXP	3,06	5,5	8,1	8,9	0,3	-9,2
TIM	11,50	5,5	3,6	-0,9	7,5	17,1
PHN	12,50	5,5	8,7	1,6	7,8	20,2
INSTALKRK	16,85	5,3	16,2	-2,6	-5,3	2,7
UNIBEP	8,80	5,3	6,0	-0,5	7,1	41,9
RYVU THERAPEUTIC	65,40	5,1	12,0	38,3	45,3	47,2
ALUMETAL SA	40,40	4,9	3,3	4,9	0,5	7,4
ATMGRUPA	4,30	4,9	21,1	0,8	-4,4	2,4
ABPL	24,40	3,8	-2,0	33,0	-5,4	60,5
ASTARTA	16,40	3,8	39,6	13,9	2,5	-32,8
VIGO SYSTEM SA	440,00	3,8	3,8	0,9	17,6	31,0
MENNICA	19,40	3,7	3,2	-10,2	-11,8	-10,2
PCC ROKITA SA	46,40	3,6	2,7	10,7	-5,1	-39,7
SANOK RUBBER CO	15,10	3,4	28,5	6,3	-21,8	-39,8
ZE PAK	8,04	3,3	8,6	20,0	4,4	14,2
PGSSOFT	11,90	3,0	13,9	21,4	9,2	22,2
TOYA SA	5,00	2,7	5,0	20,2	-3,8	-9,1
OPONEO	24,70	2,5	0,8	8,8	9,8	3,3
APATOR	20,30	2,3	7,1	6,8	-3,3	-18,8
FERRO	17,25	2,1	19,8	23,2	14,2	23,2
EKOEXPORT	3,96	1,8	10,0	-12,4	-27,7	-24,3
WAWEL	614,00	1,7	4,8	0,3	-1,6	-2,5
ML SYSTEM SA	33,00	1,5	7,8	13,8	26,4	61,0
CAPITAL PARK SA	6,96	1,5	-24,8	-13,0	2,4	23,0
VOTUM	11,90	1,3	10,2	-1,7	-15,6	45,5
MCI CAPITAL SA	11,20	0,9	17,4	12,0	20,4	44,7
AMBRA	17,70	0,6	12,0	1,1	3,5	12,4
COMP	60,00	0,3	1,7	-11,5	-9,1	-4,8
BRITISH AUTOMOT	1,00	0,0	29,9	15,6	0,0	-56,4
NETIA	3,99	0,0	2,0	-1,5	-9,7	-16,7
SNIEZKA	79,20	0,0	-1,2	0,3	-3,4	-11,0
R22 SA	29,50	0,0	-2,3	18,0	28,3	65,7
UNIMOT SA	40,40	-0,2	40,5	72,6	44,8	194,9
DEBICA	74,40	-0,3	0,8	-4,6	-9,7	-10,6
MEDICALG SA	20,30	-0,5	4,3	-22,2	27,4	-28,8
ASSECOBS	34,00	-0,6	-5,0	-4,5	19,7	30,8
VOXEL SA	27,70	-0,7	-2,5	-11,8	-14,2	-4,2
IDEA BANK SA	2,02	-1,0	16,5	3,3	-16,0	-6,7
ARCTIC	4,43	-1,1	1,6	-7,7	28,4	77,2
OVOSTAR	76,00	-1,3	2,0	-7,3	2,0	-24,8
POLENERGIA SA	30,80	-1,6	8,8	3,4	14,5	12,8
NEWAG SA	23,70	-2,1	2,2	3,0	10,7	28,1
KRUSZWICA	60,20	-2,6	8,7	7,5	23,4	36,2
BORYSZEW	3,59	-2,7	0,1	-17,3	-15,1	-10,0
ULTIMATE GAMES S	35,20	-2,9	21,0	100,0	80,3	81,1
MIRBUD	1,25	-3,1	21,4	33,0	17,9	17,9
BIOTON	4,24	-3,4	11,6	40,9	11,6	1,7
MANGATA HOLDING	53,00	-5,4	-7,0	-10,9	-27,4	-28,9
BOOMBIT SA	21,30	-8,2	4,7	24,1	232,3	-
PRAIRIE MINING L	0,41	-11,3	19,5	-9,3	-36,4	-57,3

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, 8 czerwca 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. analiz, Data Scientist	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.

GPW tygodniowy

poniedziałek, 8 czerwca 2020



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

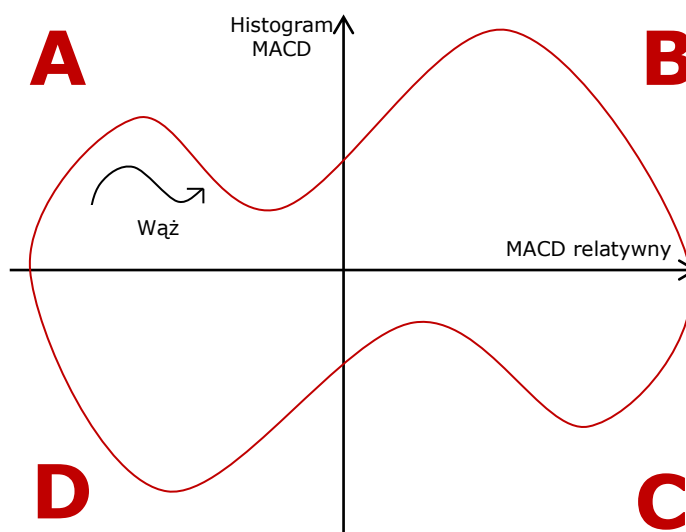
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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, 8 czerwca 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 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.