

## Sytuacja rynkowa

Wypowiedziane przeszło dwa tygodnie temu przez prezesa Fed J. Powella obawy co do możliwości szybkiego powrotu na ścieżkę wzrostu, w świetle rekordowo wysokich dziennych przypadków zachorowań na koronawirusa zdają się materializować. Przejawem tego jest zeszlotygodniowa wyprzedaż na amerykańskim rynku akcji, gdzie główne indeksy oddały cały ruch wzrostowy, jaki panował od 15.06. Powiększa się grono inwestorów zdających sobie sprawę z tego, jak kruche są wzrosty kursów spółek giełdowych, a przez to indeksów, które raczej przestały odwzorowywać stan amerykańskiej gospodarki. Optymizm związany z napływającymi w ostatnich tygodniach informacjami o stopniowym odmrażaniu gospodarek zaczyna tracić na sile, gdyż luzowaniu obostrzeń towarzyszy zwiększona liczba przypadków infekcji, a to nie wróży szybkiego powrotu do normalności w pozostałych stanach. W świetle powyższego można zadać pytanie, czy rząd jest przygotowany na ten scenariusz i posiada w zanadrzu dodatkowe narzędzia stymulujące gospodarkę? Być może na to pytanie znajdziemy odpowiedź w środku tygodnia, gdy prezes Fed J. Powell oraz sekretarz skarbu S. Munchin będą opowiadać przed Komitetem Usług Finansowych Izby Reprezentantów o działaniach podejmowanych przez Rezerwę Federalną w walce z negatywnymi skutkami epidemii. Jaki jest efekt dotychczas podjętych zarówno przez rządy, jak i przez banki centralne działań stymulujących pokażą dane makro. Przez cały tydzień, poczynając od wtorku, będą publikowane przez wszystkie gospodarki czerwcowe odczyty wskaźników PMI dla usług oraz przemysłu, przeważająca większość prognoz jest na lepsze wartości niż poprzednio. Rynek może negatywnie zareagować w przypadku słabszych danych. Dla krajów europejskich istotną informacją, ze względu na toczące się negocjacje w sprawie umowy handlowej z Wielką Brytanią będzie opublikowana przez ten kraj dynamika PKB za IQ`20 roku, której prognozy wynoszą -1,6% r/r oraz -2% k/k. We wtorek również Hiszpania poda dane odnośnie PKB za pierwsze trzy miesiące tego roku, być może wpływ tych danych na indeksy będzie marginalny, ale pozwoli zobrazować, jak silny wpływ na gospodarkę ma globalna pandemia. Natomiast w czwartek poznamy majową stopę bezrobocia w strefie euro oraz ze względu na krótszy tydzień w USA (przygotowania do obchodów święta dnia niepodległości) poznamy zmianę zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, jak i stopę bezrobocia, która w zeszłym miesiącu osiągnęła 13,3% i była jedną z najwyższych historycznie wartości. W przypadku niższej stopy bezrobocia, jak i większej niż oczekiwano zmianie w zatrudnieniu w sektorze pozarolniczym pozwoli stwierdzić, że uruchomione przez ten kraj narzędzia stymulujące gospodarkę są adekwatne do panującej sytuacji.

Ze względu na raczej ubogi kalendarz makro w tym tygodniu inwestorzy z większą uwagą będą śledzić liczby przypadków zachorowań na koronawirusa zarówno w kraju, jak i za granicą. W nadchodzącym tygodniu poznamy dynamikę inflacji konsumenckiej oraz wartość wskaźnika PMI dla przemysłu. Będą to dane za miesiąc czerwiec, a więc pozwolą oszacować, na ile wprowadzone przez RPP i rząd narzędzia do walki z koronawirusem są skuteczne. Dla przypomnienia majowa dynamika produkcji budowlano-montażowa była gorsza od oczekiwań, co z kolei wzbudziło obawy o kondycję sektora nieruchomości. W przypadku rynku akcyjnego nadal dobrą passą cieszą się spółki o najmniejszej kapitalizacji, natomiast w przypadku większych spółek koniec tygodnia przyniósł realizację zysków ostatnich wzrostów na spółkach energetycznych. W tym tygodniu uwagę inwestorów mogą również skupiać na sobie spółki z sektora bankowego. Dla przykładu notowania mBanku, który podał informacje o zaskarżeniu postanowienia Sądu Apelacyjnego dot. zawieszenia spłat rat kredytowych przez część klientów, naruszyły poziom 236 zł (wyznaczając minimum na 233,4 zł), który stanowi wsparcie trendu bocznego, jaki utrzymuje się od połowy czerwca.

## Sytuacja techniczna

Układ świec dziennych zarówno w przypadku indeksów sWIG80, jak i mWIG40 sugeruje zwiększoną ochotę rynku do przebicja stromych linii trendów wzrostowych z ostatnich 3 miesięcy. Sprzyja takiemu scenariuszowi z pewnością początek sezonu wakacyjnego, jak również większe waga w tych indeksach spółek, których kursu sрубowane były kapitałem nowych inwestorów detalicznych, które pojawiły się na GPW w ostatnich tygodniach, i tym samym podatność na korektę wynikającą z realizacji zysków. /ZO/

## WIG



## WIG20



## WIG20 USD



# GPW tygodniowy

poniedziałek, 29 czerwca 2020



## mWIG40



## SWIG80



# GPW tygodniowy

poniedziałek, 29 czerwca 2020



## Statystyki rynkowe

### Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	49 725,9	-1,9	3,3	21,6	-14,0	-17,4
WIG20	1 759,4	-2,7	2,1	19,2	-18,2	-24,4
MWIG40	3 502,7	-0,3	4,3	22,3	-10,4	-14,2
SWIG80	13 608,0	0,9	9,4	35,4	13,0	15,1
WIG Banki	4 123,3	-3,5	3,8	-1,3	-39,1	-47,9
WIG Budownictwo	2 766,4	-0,3	3,6	41,5	21,4	32,2
WIG Chemia	8 047,2	-5,4	-5,3	37,5	-4,1	-24,4
WIG Leki	5 243,0	9,8	34,9	63,9	0,9	-3,1
WIG Energia	2 023,7	-8,1	37,7	67,6	3,2	-9,6
WIG Informatyka	3 434,3	0,8	1,3	29,3	21,2	43,3
WIG Media	5 100,3	-0,6	-2,3	23,0	-5,1	-4,0
WIG Paliwa	5 045,6	-4,1	-2,8	23,5	-22,2	-25,2
WIG Spożywczy	3 021,4	-2,5	-0,6	19,2	-3,3	-8,3
WIG Górnictwo	2 825,6	0,5	3,6	51,3	-8,6	-21,1
WIG Telekomunikacja	823,1	1,0	3,5	10,4	-5,8	-5,8
WIG Games	33 034,8	4,6	-7,5	66,3	76,0	116,3

Źródło: Bloomberg

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 29 czerwca 2020



## Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego P/E *					
		1W	2W	1M	3M	6M	
WIG	14,9	-3,4	-1,1	4,1	74,8	31,3	
WIG20	14,3	-5,1	-3,0	0,7	63,4	24,4	
mWIG40	16,9	2,6	7,9	18,5	114,5	52,6	
sWIG80	14,2	0,9	5,4	10,1	37,2	13,4	
WIG-Banki	13,9	-4,4	-2,8	12,4	111,5	24,4	
WIG-Budownictwo	14,4	0,1	3,1	-14,2	26,8	7,6	
WIG-Chemia	10,4	-6,1	-8,5	-12,8	51,5	37,4	
WIG-Energia	8,4	-9,0	-3,7	50,0	101,5	76,3	
WIG-Górnictwo	11,7	-17,7	-22,4	-24,0	25,1	46,8	
WIG-IT	16,1	-3,6	-2,7	-3,5	30,5	8,4	
WIG-Media	30,0	0,0	-1,4	14,3	99,7	7,2	
WIG-Games	24,1	3,5	9,6	-9,4	34,7	-47,8	
WIG-Paliwa	13,4	-3,9	-3,3	-10,8	46,6	54,9	
WIG-Spożywczy	9,7	-2,3	-10,2	-4,3	75,3	20,6	
WIG-Telekomunikacja	13,9	-4,0	-3,5	-0,3	15,4	-21,2	

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	14,9	-1,9	-0,9	3,8	23,9	-13,3	
WIG20	14,3	-2,7	-1,6	3,0	22,0	-17,5	
mWIG40	16,9	-0,3	-0,7	3,2	23,2	-9,4	
sWIG80	14,2	0,9	5,4	10,1	37,2	13,8	
WIG-Banki	13,9	-3,5	-2,1	-0,6	0,1	-39,0	
WIG-Budownictwo	14,4	-0,3	3,5	1,9	45,8	22,9	
WIG-Chemia	10,4	-5,4	-7,4	-8,1	39,0	-2,8	
WIG-Energia	8,4	-8,1	-3,8	43,0	68,2	3,2	
WIG-Górnictwo	11,7	0,5	0,9	5,1	49,6	-8,9	
WIG-IT	16,1	0,8	1,2	4,3	30,4	21,7	
WIG-Media	30,0	-0,6	-0,3	-2,6	19,8	-2,5	
WIG-Games	24,1	4,6	9,6	11,3	65,6	77,7	
WIG-Paliwa	13,4	-4,1	-3,4	-2,2	27,4	-21,1	
WIG-Spożywczy	9,7	-2,5	-2,1	-1,6	17,7	-0,9	
WIG-Telekomunikacja	13,9	1,0	1,5	6,7	12,5	-5,0	

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *					
		1W	2W	1M	3M	6M	
WIG	14,9	1,6	0,2	-0,3	-29,1	-33,9	
WIG20	14,3	2,5	1,4	2,3	-25,3	-33,7	
mWIG40	16,9	-2,8	-7,9	-13,0	-42,6	-40,6	
sWIG80	14,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	
WIG-Banki	13,9	1,0	0,7	-11,6	-52,7	-50,9	
WIG-Budownictwo	14,4	-0,3	0,4	18,8	15,1	14,2	
WIG-Chemia	10,4	0,7	1,2	5,4	-8,3	-29,3	
WIG-Energia	8,4	0,9	-0,1	-4,7	-16,6	-41,4	
WIG-Górnictwo	11,7	22,2	30,0	38,2	19,6	-38,0	
WIG-IT	16,1	4,5	4,0	8,1	-0,1	12,2	
WIG-Media	30,0	-0,6	1,1	-14,8	-40,0	-9,0	
WIG-Games	24,1	1,1	0,0	22,8	22,9	240,8	
WIG-Paliwa	13,4	-0,2	-0,1	9,6	-13,1	-49,0	
WIG-Spożywczy	9,7	-0,2	9,0	2,9	-32,8	-17,9	
WIG-Telekomunikacja	13,9	5,3	5,2	7,0	-2,5	20,5	

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.

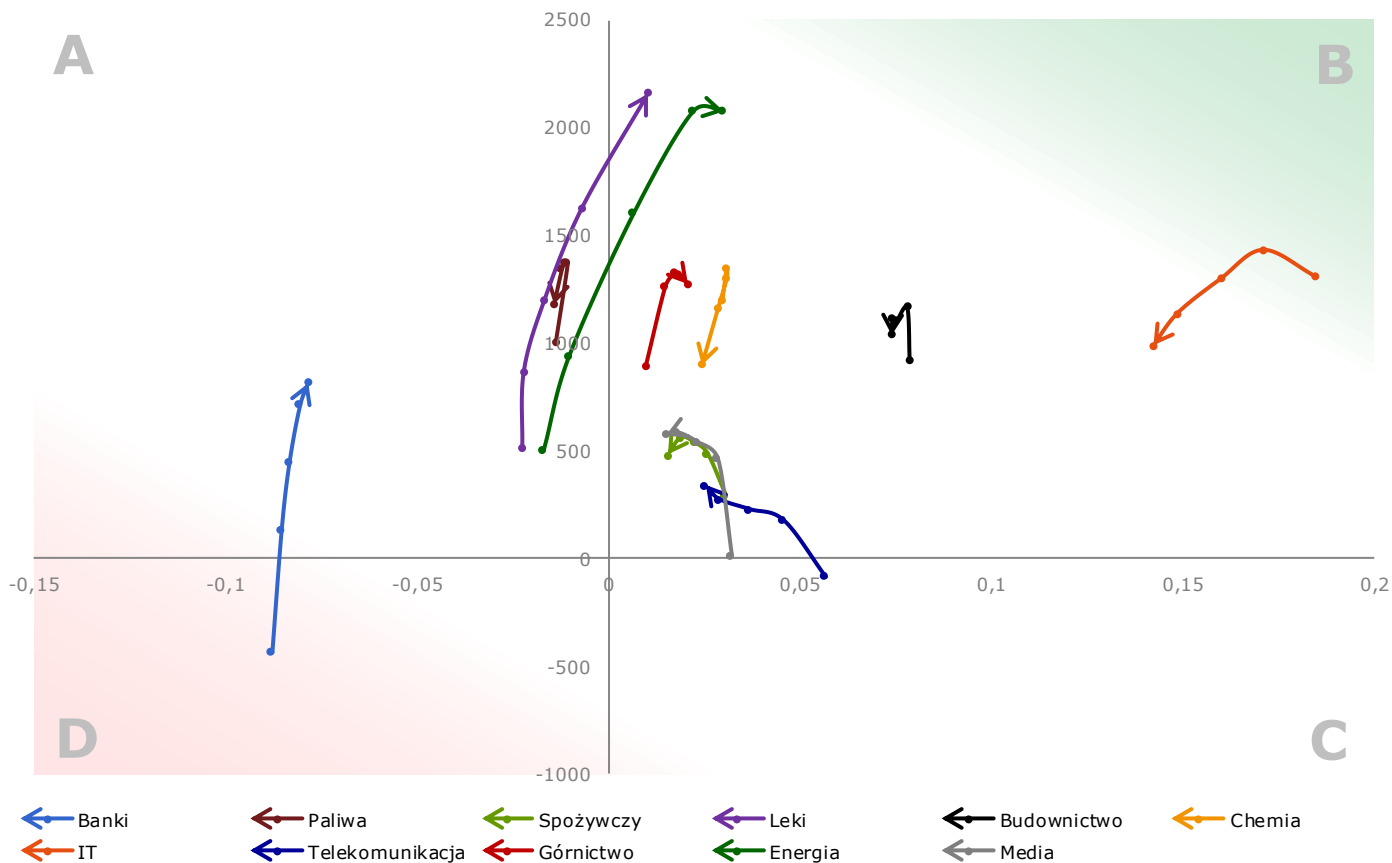
Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych – w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy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

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 29 czerwca 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. Wąż bankowy kontynuuje wzrost w polu A, lekko umacniając się względem WIG.
2. WIG-Leky generuje II sygnał wzrostowy wchodząc w pole B. Podobnie wygląda energetyka.
3. IT wyraźnie zawraca w polu B w rejonie cyklicznego maksimum, przy czym robi to w acykliczny sposób (pierwszy taki przypadek odkąd publikujemy węże).

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 29 czerwca 2020



## Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r) %	maj	-12,30	-11,6	13,90
14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (m/m) %	czerwiec	0,6	0,3	-0,1
14:00	Niemcy	Inflacja CPI, wst. (r/r) %	czerwiec	0,9	0,6	0,6
16:30	USA	Indeks Dallas Fed dla przemysłu	czerwiec			-49,2
<b>Wtorek</b>						
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (m/m) %	maj		-5,6	-9,8
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a., wst. (r/r) %	maj			-15,0
3:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg. CFLP	czerwiec		50,5	50,6
3:00	Chiny	Indeks PMI dla usług wg. CFLP	czerwiec			53,6
8:00	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (k/k) %	IQ		-2,0	0,0
8:00	Wlk. Brytania	PKB s.a., fin. (r/r) %	IQ		1,1	1,1
8:45	Francja	Wydatki konsumentów (m/m) %	maj		25,0	-20,2
10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (m/m) %	czerwiec			-0,2
10:00	Polska	Inflacja CPI, wst. (r/r) %	czerwiec		2,6	2,9
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP-dane szacunkowe (r/r) %	czerwiec		0,1	0,1
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	czerwiec		43,9	32,3
16:00	USA	Conference Board	czerwiec		90,0	86,6
18:30	USA	Wystąpienie publiczne prezesa Fed J. Powella				
<b>Środa</b>						
1:50	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec		37,80	38,4
3:5	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec		50,5	50,7
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		49,2	40,6
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec		44,6	36,6
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec		46,9	39,4
10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec		50,1	40,7
14:15	USA	Raport ADP (tys.)	czerwiec		3500,0	-2760,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	czerwiec		49,6	39,8
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	czerwiec		47,6	43,1
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	czerwiec			
<b>Czwartek</b>						
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m) %	maj		-0,4	-2,0
11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r) %	maj		-4,8	-4,5
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (mld USD)	maj		-47,0	-49,7
14:30	USA	Stopa bezrobocia %	czerwiec		12,2	13,3
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)	czerwiec		3000,0	2509,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (tys.)	czerwiec		2500,0	3094,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (tys.)	tydzień			1480,0
<b>Piątek</b>						
	USA	Dzień wolny				
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	czerwiec			55,0
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec		45,8	32,6
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec		47,3	30,5
10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług, fin.	czerwiec		47,0	29,0

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, 29 czerwca 2020



## Liderzy/outsiderzy w indeksach

### WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>WIG20 (pkt)</b>	<b>1 759,43</b>	<b>-2,7</b>	<b>2,1</b>	<b>19,2</b>	<b>-18,2</b>	<b>-24,4</b>
PLAY COMMUNICATI	30,78	6,4	8,2	2,1	-12,1	-4,8
KGHM	88,68	0,9	2,8	52,6	-7,2	-14,3
CD PROJEKT SA	395,30	0,7	-2,1	41,7	41,4	83,6
ORANGE POLSKA SA	6,35	-0,2	-2,6	8,5	-10,8	-5,0
DINO POLSKA SA	201,20	-0,8	10,2	33,1	39,7	53,7
CYFRPLSAT	27,28	-1,4	4,4	12,7	-2,4	-8,3
SANTANDER BANK	178,00	-1,8	9,3	2,4	-42,1	-52,0
MBANK SA	237,60	-2,0	10,3	7,0	-39,0	-44,7
PKOBP	22,37	-2,7	0,3	-1,7	-35,1	-47,8
PZU	28,70	-3,3	-3,8	-5,7	-28,3	-34,3
PGNIG	4,36	-3,6	3,8	44,2	0,8	-17,8
JSW	18,41	-3,7	11,3	44,4	-13,9	-61,0
PKN ORLEN	63,72	-3,8	-4,6	22,7	-25,8	-29,2
PEKAO	52,82	-3,9	0,5	-4,5	-47,4	-52,8
LOTOS	56,60	-6,3	-4,9	6,8	-32,3	-33,2
CCC SA	61,00	-7,0	26,0	104,7	-44,5	-63,8
ALIOR BANK SA	16,40	-7,5	14,6	26,2	-42,8	-67,1
LPP	6 290,00	-7,8	-8,3	20,5	-28,7	-17,7
TAURONPE	2,49	-8,0	101,6	124,7	51,8	45,3
PGE SA	7,15	-11,4	47,8	91,1	-10,2	-25,5

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

### MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>MWIG40 (pkt)</b>	<b>3 502,72</b>	<b>-0,3</b>	<b>4,3</b>	<b>22,3</b>	<b>-10,4</b>	<b>-14,2</b>
BLM	7,78	45,1	98,5	613,8	641,0	655,3
MERCATOR MEDICAL	79,40	21,0	86,8	400,6	698,0	1035,9
11 BIT STUDIOS S	604,00	15,9	27,7	69,2	51,0	52,1
KETY	443,00	15,7	30,7	37,8	28,0	31,1
MABION	39,75	11,3	57,4	67,0	-48,4	-49,7
BENEFIT	784,00	8,0	0,5	5,7	-11,1	23,7
WARSAW STOCK EXC	42,55	4,8	4,2	26,3	8,3	-0,9
DOMDEV	90,00	4,2	6,1	24,3	-4,9	17,2
INTERCARS	201,00	3,6	16,9	46,7	-2,0	-0,5
TEN SQUARE GAMES	551,00	3,0	8,5	100,4	178,3	317,4
COMARCH	205,00	2,5	0,5	13,9	9,6	8,8
ENERGA SA	8,09	1,6	2,4	18,2	14,3	3,7
AMICA	120,00	0,8	13,2	55,4	-12,4	0,8
ECHO	3,80	0,5	1,3	-2,6	-18,6	-4,9
BUDIMEX	222,50	0,5	-1,5	34,8	29,4	63,6
LIVECHAT SOFTWARE	63,20	0,3	2,8	48,7	46,0	107,9
PLAYWAY SA	490,50	0,0	7,2	65,7	105,2	180,3
WIRTUALNA POLSKA	69,00	0,0	-6,0	29,7	-1,1	9,9
ASSECOPOL	66,30	-0,2	-9,2	14,3	4,2	24,4
DEVELIA SA	1,99	-0,4	1,5	10,4	-21,7	-24,6
GTC	6,80	-0,9	0,6	10,6	-29,8	-26,7
CELON PHARMA SA	41,00	-1,2	25,8	27,9	3,3	-6,4

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](http://www.bm.aliorbank.pl)



# GPW tygodniowy

poniedziałek, 29 czerwca 2020



MWIG40 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
KERNEL	41,10	-1,8	-0,4	20,7	-9,2	-14,9
ASSECOSEE	38,00	-1,8	-2,6	36,7	53,2	136,0
BNP PARIBAS BANK	48,30	-2,4	0,4	1,7	-29,0	-25,7
EUROCASH	17,74	-2,6	-3,1	7,0	-18,8	-13,9
CIECH	31,00	-3,3	-18,0	19,2	-21,9	-25,7
HANDLOWY	38,10	-3,3	3,1	-13,4	-26,4	-29,1
BOGDANKA	21,95	-3,5	12,6	21,9	-37,0	-38,3
FAMUR	2,14	-3,6	-13,4	-4,7	-28,2	-59,2
NEUCA	480,00	-3,6	-6,1	16,5	27,0	61,6
KRUK SA	104,60	-4,2	4,7	53,4	-37,6	-42,8
VRG SA	2,39	-5,2	0,4	39,8	-40,8	-39,8
INGBSK	143,60	-6,5	2,6	-6,6	-29,1	-28,9
MILLENNIUM	3,09	-6,8	24,1	-6,4	-47,2	-67,0
GRUPA AZOTY SA	30,65	-7,1	-1,4	46,7	4,7	-26,8
GETIN	1,01	-7,3	-8,6	-1,0	-39,4	-9,8
PKP CARGO SA	14,10	-7,6	16,9	33,5	-31,2	-67,5
ENEA	7,26	-10,4	24,0	51,0	-8,3	-22,2
AMREST HOLDINGS	22,60	-12,2	-14,1	18,9	-47,8	-37,7

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

## SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>SWIG80 (pkt)</b>	<b>13 608,0</b>	<b>0,9</b>	<b>9,4</b>	<b>35,4</b>	<b>13,0</b>	<b>15,1</b>
CORMAY	1,49	33,0	40,6	43,5	48,7	51,9
CIGAMES	1,06	25,0	33,8	71,0	26,3	4,7
VIGO SYSTEM SA	540,00	22,7	27,4	50,0	44,4	56,1
ONCOARENDI THERA	16,30	22,1	59,8	63,7	66,7	24,4
ML SYSTEM SA	37,70	11,9	16,0	72,9	44,4	65,4
SELVITA CRO SA	48,90	9,4	14,5	70,4	108,1	-
ZE PAK	9,48	8,2	21,9	29,5	23,1	32,4
COMP	63,60	7,8	6,4	6,0	-3,6	5,3
POLENERGIA SA	33,50	7,0	7,0	34,0	24,5	26,9
DATAWALK SA	161,00	7,0	95,9	362,6	193,8	357,4
RYVU THERAPEUTIC	72,40	6,5	16,4	85,6	60,9	61,9
UNIMOT SA	41,40	6,4	2,2	103,9	48,4	131,9
UNIBEP	10,00	6,4	19,6	48,4	21,7	56,3
BIOTON	4,65	5,8	5,9	73,5	22,4	12,3
BOOMBIT SA	21,95	5,5	-5,4	14,4	242,4	24,0
STALPROD	161,00	4,8	5,1	26,8	-11,3	-33,5
FORTE	20,25	4,4	0,7	77,0	-33,6	-32,3
LENTEX	10,10	3,1	11,7	35,0	34,3	38,4
TORPOL SA	13,40	2,7	27,0	128,7	94,2	70,5
POLSKI BANK KOMO	82,20	2,5	15,8	44,7	31,3	24,5
SNIEZKA	86,00	2,4	8,6	22,9	4,9	-3,9
NEWAG SA	26,00	2,4	7,4	31,3	21,5	40,5
ASBIS	3,35	2,3	1,5	17,1	2,6	52,3
ATMGRUPA	4,80	2,1	17,1	40,8	6,7	11,6
NETIA	3,86	1,8	-0,8	-3,3	-12,7	-20,6
POZNANSKA KORPOR	11,75	1,7	9,8	64,3	27,0	18,1
ABPL	26,00	1,6	10,6	62,5	0,8	52,0
EKOEXPORT	3,90	1,6	0,3	21,1	-28,8	-25,4
X-TRADE BROKERS	12,65	1,2	46,1	178,6	220,3	240,1

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](http://www.bm.aliorbank.pl)



# GPW tygodniowy

poniedziałek, 29 czerwca 2020



SWIG80 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
BORYSZEW	3,53	1,1	-4,3	-8,5	-16,5	-11,8
MENNICA	19,00	1,1	1,6	0,0	-13,6	-9,5
RAFAKO SA	1,51	0,8	28,1	246,8	65,2	-22,4
DEBICA	73,40	0,5	-1,6	9,6	-10,9	-9,6
APATOR	20,80	0,5	4,8	27,6	-1,0	-15,8
AMBRA	17,35	0,3	-1,4	18,0	1,5	14,5
ARCHICOM SA	17,35	0,3	9,1	28,5	1,5	17,6
ALUMETAL SA	40,10	0,2	4,2	16,9	-0,2	8,4
AUTO PARTNER SA	5,14	0,0	4,3	46,9	9,4	8,4
MIRBUD	1,56	0,0	20,9	84,0	47,2	48,6
KRUSZWICA	60,40	-0,3	-2,3	27,2	23,8	35,4
PHN	12,35	-0,4	4,2	26,0	6,5	-3,5
INSTALKRK	18,90	-0,5	18,1	29,9	6,2	3,6
TOYA SA	4,80	-0,6	-1,4	18,8	-7,7	-7,7
KOGENERA	39,20	-0,8	22,9	45,2	14,0	16,7
IDEA BANK SA	2,00	-1,0	-1,7	25,8	-16,7	-6,5
ELEMENTAL HOLDIN	1,77	-1,1	7,2	30,0	-16,8	68,1
CAPITAL PARK SA	6,62	-1,2	-3,5	-16,7	-2,6	19,3
ATAL SA	31,50	-1,3	1,6	18,9	-17,1	-14,9
ARCTIC	4,24	-1,4	-5,4	11,9	22,9	61,8
BOS	6,60	-1,5	25,5	52,4	-7,3	-15,2
AGORA	8,24	-1,7	3,0	6,5	-20,8	-37,6
MEDICALG SA	28,95	-1,9	41,9	44,8	81,6	3,4
SANOK RUBBER CO	14,60	-2,0	0,0	58,7	-24,4	-42,3
MCI CAPITAL SA	12,15	-2,4	9,5	50,4	30,6	59,9
PGSSOFT	11,80	-2,5	2,2	40,5	8,3	21,6
FERRO	17,05	-2,6	0,9	44,5	12,9	16,0
WAWEL	578,00	-2,7	-4,3	3,2	-7,4	-9,1
GETIN NOBLE BANK	0,24	-3,0	-4,1	3,4	-19,0	-56,6
STALEXP	2,85	-3,1	-1,7	14,5	-6,6	-18,3
VOXEL SA	28,10	-3,1	0,7	4,1	-13,0	2,2
INTER RAO LIETUV	15,45	-3,1	9,2	-3,1	3,3	30,4
ACAUTOGAZ	38,50	-3,3	6,4	-0,8	-17,7	-26,0
ASSECOBS	32,80	-3,5	-4,1	5,1	15,5	19,7
POLICE	13,60	-3,5	22,5	49,5	29,5	12,9
PCC ROKITA SA	42,60	-3,8	-4,9	41,5	-12,9	-41,3
POLIMEXMS	2,60	-4,1	13,3	95,5	20,6	-3,9
OPONEO	27,10	-4,2	12,4	37,6	20,4	0,4
ULTIMATE GAMES S	32,00	-4,3	-11,7	128,6	63,9	53,8
TIM	10,90	-4,4	0,0	25,3	1,9	9,4
TRAKCJA SA	2,43	-4,5	18,5	104,9	45,5	18,5
MANGATA HOLDING	50,50	-4,7	-9,8	-1,0	-30,8	-35,3
OVOSTAR	70,50	-4,7	-8,4	-5,4	-5,4	-19,4
MLP GROUP SA	78,00	-4,9	30,0	47,2	45,8	77,3
ENTER AIR SA	33,20	-5,1	16,9	95,3	-24,5	-11,5
VOTUM	10,65	-5,3	-9,4	19,7	-24,5	30,2
IMCORPORATION	11,60	-7,2	-1,7	-2,5	-6,8	-29,9
WIELTON	4,76	-7,6	4,2	45,6	-20,0	-47,0
R22 SA	27,20	-8,4	-7,8	19,8	18,3	38,1
RAINBOW	20,80	-10,7	-1,9	84,1	-41,1	-27,0
ASTARTA	15,50	-15,1	-1,9	36,0	-3,1	-36,7

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](http://www.bm.aliorbank.pl)

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 29 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, 29 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

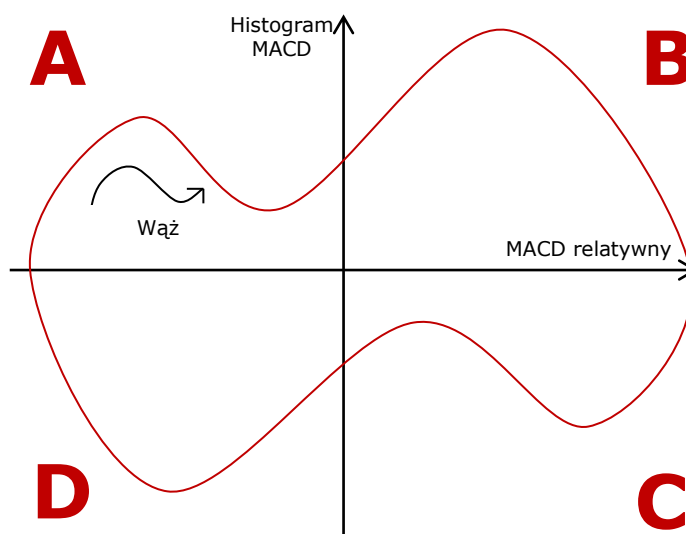
**Miedź** – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

**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 wężu sektorowych:



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

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 29 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 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.