

GPW tygodniowy

poniedziałek, 7 września 2020



Sytuacja rynkowa

Ubiegły tydzień na głównych rynkach kapitałowych przyniósł spadki szerokich indeksów. Szczególnie słaba była czwartkowa sesja, gdzie indeks Nasdaq100 w ciągu jednego dnia obsunął się o 5%. Generalnie na ostatniej zniżce w większej mierze ucierpiała tzw. spółki growth. Bardzo optymistyczne prognozy dotyczące wzrostu przychodów dla tych spółek zaczynają istotnie odstawać od wyników w realnej gospodarce, dla której oczekiwania dynamicznego odbicia w II półroczu oraz całym przyszłym roku wciąż są niepewne. Jednocześnie wyprzedzenie dynamiki prognozowanych zysków przedsiębiorstw przez dynamikę wzrostów cen akcji doprowadziło do gwałtownego przyrostu wskaźników P/E, zarówno bieżących jak i prognozowanych, do poziomów najwyższych od ponad 20 lat. W ostatnich opiniach i komentarzach dot. oceny giełd zagranicznych częściej przewija się wątek dokonywania możliwych realokacji inwestycji z bardzo wysoko wycenianych spółek typu growth w stronę podmiotów o mniejszym potencjale wzrostu zysków, ale za to bezpieczniejszych finansowo, typu value.

Na krajowym rynku, w kategorii sektorów o największym wpływie na indeks, dominują spółki typu value, stąd też rynkowa reakcja na czwartkowy spadek w US była w kraju bardzo umiarkowana. Ale też w skali całego tygodnia indeks WIG nie spadł mniej od innych głównych indeksów. Główny udział ma w krajowym rynku sektor finansowy, który jest pod presją niskich dochodów odsetkowych oraz wysokich odpisów względem portfela kredytowego. Dodatkowo atut jaki był przypisany do tego sektora, czyli stabilna polityka dywidendowa, też może być mniej pewny jeżeli nadzór zasugeruje np. wzmocnienie kapitałów własnych. W ubiegłym tygodniu negatywnie przecenienie poddawały się spółki kwalifikowane jako producenci leków. Indeks WIG-Leki spadał o ponad 6%. Mocniej przecenienie poddawały się mające znaczny udział w indeksie spółki BIOMEDLUB i MABION. Pierwsza z tych spółek, chociaż wykazuje przychody i wynik EBITDA, to jednak przez przyzmat podstawowych wskaźników jest wyceniana rynkowo w mocnym oderwaniu od fundamentów. Obecnie uwaga jest skupiona na produkcji leku przeciw COVID-19, którego wolumen w pierwszej partii produkcyjnej ma być określony we wrześniu, a udostępnienie do badań klinicznych ma nastąpić pod koniec października. W przypadku MABION przedłużająca się procedura rejestracyjna leku MabionCD20 nadal skazuje spółkę na poszukiwanie źródeł finansowania, zwłaszcza że spółka nie uzyskuje żadnych przychodów ze sprzedaży.

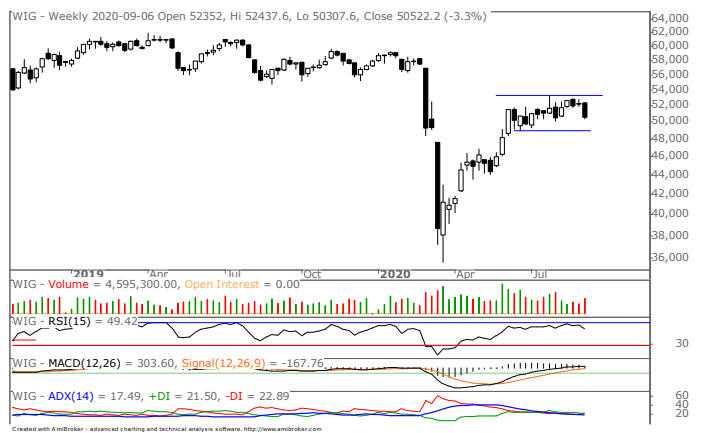
/Marcin Brendota/

Sytuacja techniczna

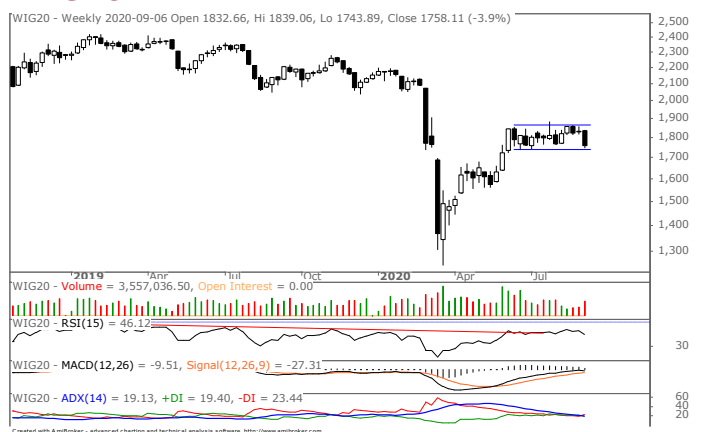
Miniony tydzień przyniósł wyraźne spadki głównych indeksów na krajowym rynku, które w ujęciu tygodniowym były największe od końca marca. Indeks mierzący w kierunku dolnego ograniczenia blisko 3 miesięcznej konsolidacji będącej przy poziomie ok. 49 tys pkt. Podobnie sytuacja prezentuje się dla indeksu największych spółek WIG20. Tutaj indeks jest już niemal na podstawie analogicznego trendu bocznego. Zwracamy uwagę na zakręcający w stronę linii sygnałnej wskaźnik MACD. Większą skalę spadku odnotował indeks WIG20 w przeliczeniu na USD, a to wskutek osłabienia złotego w ostatnich dniach. Jednak wcześniej odwrotne zachowanie naszej waluty sprzyjało relatywnie lepszemu zachowaniu prezentowanego w ten sposób indeksu w porównaniu do standardowego WIG20.

W segmencie średnich spółek (mWIG40) również w minionym tygodniu przeważały spadki. Wynik obciążała głównie piątkowa sesja. Największą stabilność w okresie ostatnich tygodni wykazuje segment mniejszych spółek skupionych przy indeksie sWIG80. Ostatnie świece sygnalizują jednak obniżenie wzrostowego impetu wykazywanego zwłaszcza w II kw. Dodając do tego wskazania wykupienia rynku na RSI zagrożenie mocniejszą, niż wykonaną w ubiegłym tygodniu korektą spadkową jest aktualne. (Marcin Brendota)

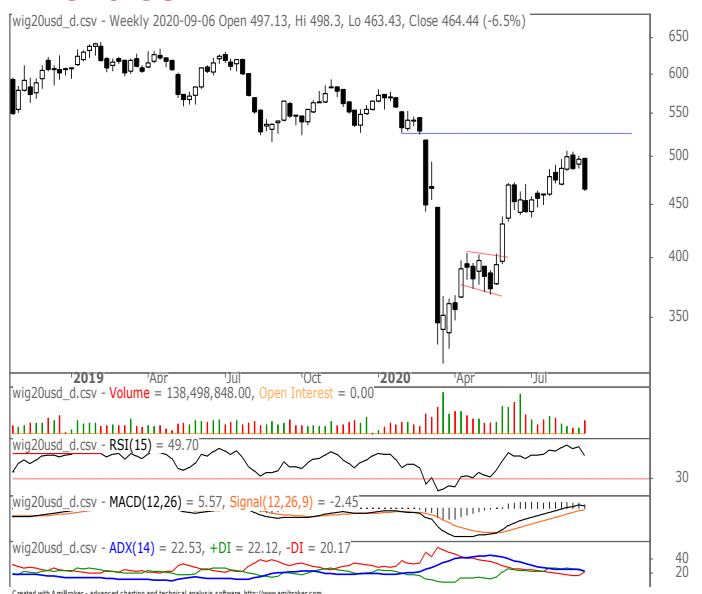
WIG



WIG20



WIG20 USD



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

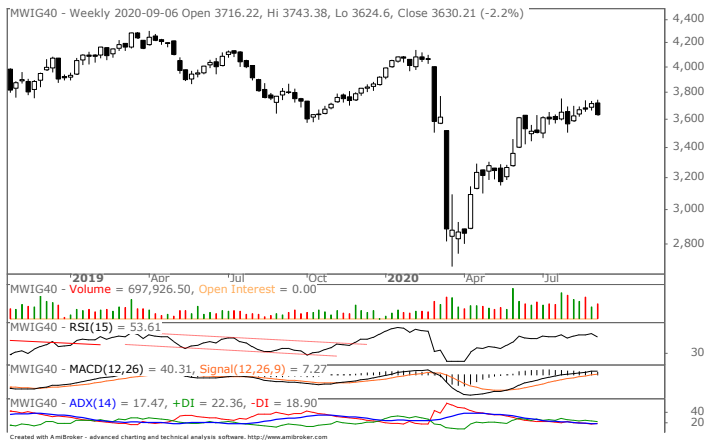
Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych – w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy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

GPW tygodniowy

poniedziałek, 7 września 2020



mWIG40



SWIG80



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	50 522,2	-3,3	-2,3	-1,9	-12,6	-10,7
WIG20	1 758,1	-3,9	-3,3	-4,6	-18,2	-17,2
MWIG40	3 630,2	-2,2	0,2	0,6	-7,1	-4,6
SWIG80	14 505,8	-1,5	-1,9	10,9	20,4	25,0
WIG Banki	3 766,0	-4,3	-2,9	-14,2	-44,4	-46,7
WIG Budownictwo	2 914,5	-0,3	-0,4	4,2	27,9	43,3
WIG Chemia	7 022,0	-4,5	-6,1	-21,7	-16,3	-24,5
WIG Leki	5 914,6	-13,8	-14,7	39,9	13,8	7,9
WIG Energia	1 723,6	-12,3	-11,0	-0,6	-12,1	-11,5
WIG Informatyka	3 928,7	-1,9	2,1	14,0	38,6	56,4
WIG Media	5 141,0	-0,3	-1,8	-4,3	-4,4	2,4
WIG Paliwa	4 460,4	-3,0	-6,2	-20,2	-31,3	-33,0
WIG Spożywczy	2 880,2	-1,3	-2,7	-8,4	-7,9	-9,1
WIG Górnictwo	4 118,5	-1,2	-1,0	39,9	33,3	52,0
WIG Telekomunikacja	827,8	-4,7	-6,1	-0,4	-5,2	2,7
WIG Games	32 570,3	-3,3	1,6	9,8	73,6	94,6

Źródło: Bloomberg

GPW tygodniowy

poniedziałek, 7 września 2020



Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego P/E *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	14,3	-2,6	-0,9	1,9	-9,7	51,0
WIG20	13,5	-3,5	-2,5	0,9	-13,3	45,4
mWIG40	16,2	0,0	4,6	5,9	2,0	55,3
sWIG80	16,6	-1,6	-2,5	-5,4	21,7	35,1
WIG-Banki	13,4	-4,3	-5,5	-0,9	-16,3	51,0
WIG-Budownictwo	14,8	0,6	-1,4	-3,5	-9,5	8,5
WIG-Chemia	10,3	-1,8	-3,2	-5,3	-10,1	28,9
WIG-Energia	6,6	-13,2	-14,1	-13,7	-8,1	43,9
WIG-Górnictwo	14,2	-4,8	-1,3	-7,1	-8,7	79,9
WIG-IT	18,0	-7,2	-7,9	-4,3	1,9	34,2
WIG-Games	22,9	-6,2	-4,5	-3,2	11,0	14,8
WIG-Paliwa	8,3	-0,4	1,3	8,8	-43,9	32,5
WIG-Spożywczy	7,9	-1,3	-0,7	-7,4	-32,0	40,8
WIG-Telekomunikacja	13,6	-3,3	-4,9	-5,5	-5,4	11,6

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	14,3	-3,3	-2,7	-2,5	-1,8	2,4
WIG20	13,5	-3,9	-3,4	-3,3	-4,5	-0,4
mWIG40	16,2	-2,2	-1,1	0,2	0,9	0,5
sWIG80	16,6	-1,5	-0,9	-3,0	10,7	22,8
WIG-Banki	13,4	-4,3	-4,5	-3,1	-17,4	-35,9
WIG-Budownictwo	14,8	-0,3	-0,8	-2,3	6,1	28,1
WIG-Chemia	10,3	-4,5	-5,7	-7,7	-20,4	4,5
WIG-Energia	6,6	-12,3	-13,0	-13,6	-0,9	29,8
WIG-Górnictwo	14,2	-1,2	0,7	-3,4	42,1	85,2
WIG-IT	18,0	-1,9	-1,9	1,8	13,5	36,2
WIG-Games	22,9	-3,3	-1,5	-0,1	14,8	51,3
WIG-Paliwa	8,3	-3,0	-3,9	-5,0	-20,0	6,6
WIG-Spożywczy	7,9	-1,3	-1,1	-3,2	-7,6	-3,2
WIG-Telekomunikacja	13,6	-4,7	-6,4	-7,2	1,1	3,1

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	14,3	-0,7	-1,8	-4,3	8,7	-32,2
WIG20	13,5	-0,4	-1,0	-4,2	10,1	-31,5
mWIG40	16,2	-2,2	-5,4	-5,4	-1,1	-35,2
sWIG80	16,6	0,1	1,6	2,6	-9,1	-9,1
WIG-Banki	13,4	0,0	1,0	-2,3	-1,4	-57,6
WIG-Budownictwo	14,8	-0,8	0,7	1,3	17,3	18,1
WIG-Chemia	10,3	-2,7	-2,6	-2,6	-11,5	-18,9
WIG-Energia	6,6	1,1	1,3	0,1	7,9	-9,8
WIG-Górnictwo	14,2	3,8	2,1	4,1	55,7	2,9
WIG-IT	18,0	5,7	6,5	6,4	11,4	1,5
WIG-Games	22,9	3,0	3,2	3,2	3,4	31,8
WIG-Paliwa	8,3	-2,6	-5,1	-12,6	42,6	-19,6
WIG-Spożywczy	7,9	0,0	-0,3	4,5	35,9	-31,2
WIG-Telekomunikacja	13,6	-1,5	-1,7	-1,8	6,9	-7,6

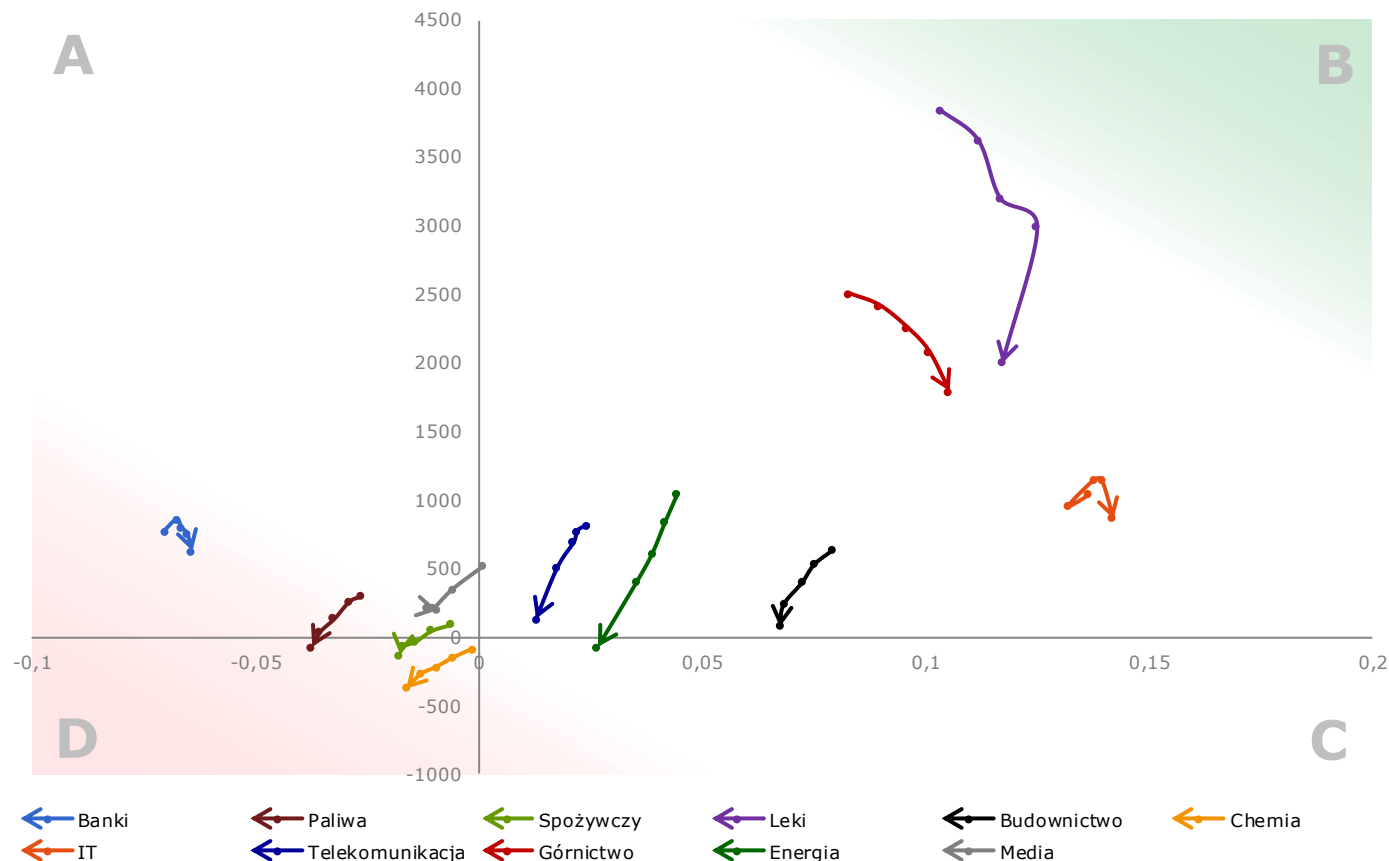
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 7 września 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 leków oraz górniczy minęły swoje cykliczne maksima i obierają kierunek na pole C. Podobnie zaczyna zachowywać się IT.
2. Banki korygują się w podobny sposób jak indeks WIG znajdując się w ćwiartce A. Sektor od kilku tygodni stoi w miejscu i nie obiera kierunku na pole B, które jest naturalnym kierunkiem w koncepcji cyklu węży.
3. Pozostałe sektory w utrzymują tendencję osłabienia, z chemią na czele i paliwami.

GPW tygodniowy

poniedziałek, 7 września 2020



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
5:12	Chiny	Eksport r/r, %	sierpień	9,5	7,5	7,2
5:12	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	sierpień	58,9	49,7	62,3
5:12	Chiny	Import r/r, %	sierpień	-2,1	0,2	-1,4
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	lipiec	-10,0	-7,4	-11,4
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	wrzesień		-10,5	-13,4
Wtorek						
1:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	II kw		-28,5	-27,8
8:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	lipiec		16,0	15,5
11:00	strefa euro	PKB s.a., %	II kw		-15,0	-15,0
Środa						
3:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	sierpień		2,4	2,7
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	wrzesień			-2,0
Czwartek						
13:45	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %	wrzesień		0,0	0,0
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	sierpień		-0,3	-0,4
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	wrzesień		845,0	881,0
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	wrzesień			-9362,0
Piątek						
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	sierpień		0,0	0,0
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	sierpień		-0,1	-0,1
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	sierpień		1,2	1,0
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	sierpień		1,6	1,6
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	sierpień		-242,7	-63,0

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, 7 września 2020



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	1 758,11	-3,9	-3,3	-4,6	-18,2	-17,2
JSW	16,20	6,2	1,1	-23,4	-24,2	-42,9
LPP	7 195,00	0,1	2,3	-6,6	-18,4	0,3
ALIOR BANK SA	13,90	-0,1	-4,9	-22,0	-51,5	-65,3
PGNIG	5,30	-0,1	1,1	22,4	22,5	15,7
KGHM	134,50	-1,6	-1,1	47,0	40,7	69,3
ORANGE POLSKA SA	7,15	-2,1	-3,9	7,6	0,4	18,0
MBANK SA	181,00	-2,3	-3,7	-26,9	-53,5	-41,7
DINO POLSKA SA	221,00	-2,6	-2,8	15,2	53,5	44,3
PZU	27,00	-2,7	-0,4	-16,2	-32,6	-26,8
CD PROJEKT SA	428,00	-4,0	0,2	9,6	53,1	67,5
PKN ORLEN	50,28	-4,1	-6,3	-30,8	-41,4	-42,8
PKOBP	21,01	-4,7	-2,9	-10,9	-39,0	-46,9
CYFRPLSAT	26,66	-5,0	-4,9	-4,8	-4,6	-4,9
CCC SA	53,82	-5,3	-3,9	-24,5	-51,1	-60,9
PEKAO	50,90	-5,5	-4,1	-11,2	-49,3	-49,8
LOTOS	38,85	-5,7	-20,4	-41,0	-53,5	-55,0
SANTANDER BANK	144,50	-6,0	-4,8	-21,8	-53,0	-51,8
PLAY COMMUNICATI	28,74	-7,3	-11,0	-1,3	-17,9	-0,6
PGE SA	5,55	-13,7	-13,4	-11,2	-30,3	-29,2
TAURONPE	2,10	-19,8	-15,2	46,1	28,0	34,6

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	3 630,21	-2,2	0,2	0,6	-7,1	-4,6
MERCATOR MEDICAL	369,00	12,2	15,3	676,8	3608,5	5612,1
INTERCARS	253,00	7,7	12,4	32,5	23,4	24,6
AMREST HOLDINGS	20,45	3,2	14,5	-27,7	-52,8	-51,9
BOGDANKA	18,80	2,5	-0,5	-23,4	-46,1	-50,5
FAMUR	1,80	2,5	2,9	-25,0	-39,6	-53,9
BUDIMEX	231,50	1,3	-1,9	-1,5	34,6	60,8
WIRTUALNA POLSKA	74,40	1,1	-0,8	0,5	6,6	20,8
PLAYWAY SA	486,50	0,2	0,2	4,4	103,6	173,3
HANDLOWY	36,05	0,1	1,8	-13,3	-30,4	-28,9
ECHO	4,20	0,0	11,7	0,7	-10,1	-10,4
BENEFIT	850,00	0,0	5,6	9,0	-3,6	21,4
KRUK SA	146,00	-0,7	6,5	22,2	-12,8	-6,0
KERNEL	38,80	-0,8	-1,1	-9,0	-14,3	-12,4
CIECH	30,35	-0,8	1,7	-16,6	-23,6	-12,8
NEUCA	499,50	-0,9	-2,8	-3,0	32,1	39,5
INGBSK	134,60	-1,0	0,6	-13,7	-33,5	-28,2
KETY	479,00	-1,2	3,6	29,5	38,4	47,4
11 BIT STUDIOS S	486,50	-1,5	-4,8	4,1	21,6	19,1
LIVECHAT SOFTWARE	91,40	-1,8	-8,0	53,1	111,1	147,4
ASSECOPOL	71,60	-1,9	4,7	-0,6	12,5	28,4
ASSECOSSEE	47,50	-2,1	9,2	23,4	91,5	150,0
GTC	6,20	-3,1	-1,6	-23,3	-36,0	-34,7

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, 7 września 2020



MWIG40 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
DEVELIA SA	1,82	-3,4	-5,9	-17,1	-28,2	-23,8
TEN SQUARE GAMES	535,00	-3,8	-2,2	11,3	170,2	284,9
ENERGA SA	7,69	-4,5	2,5	-6,9	8,6	13,9
MILLENNIUM	2,89	-4,9	-0,7	-11,1	-50,6	-55,6
COMARCH	211,00	-5,0	1,9	2,4	12,8	17,5
EUROCASH	15,16	-5,0	1,7	-20,0	-30,6	-28,8
VRG SA	2,18	-6,0	6,6	-22,1	-46,0	-49,5
GETIN	0,90	-6,2	-14,9	-20,0	-46,0	1,2
CELON PHARMA SA	41,05	-6,3	2,4	12,0	3,4	1,4
GRUPA AZOTY SA	24,25	-7,4	-10,8	-27,5	-17,2	-35,4
WARSAW STOCK EXC	41,05	-7,8	-12,7	-0,6	4,5	2,9
BNP PARIBAS BANK	42,40	-7,8	-7,2	-24,6	-37,6	-36,7
PKP CARGO SA	11,88	-8,5	-6,8	-22,8	-42,0	-57,0
AMICA	143,00	-9,7	-12,3	15,3	4,4	20,0
DOMDEV	104,50	-11,1	0,0	10,0	10,5	26,5
ENEA	5,81	-11,4	-14,6	-15,7	-26,6	-34,0
BLM	15,35	-22,9	-36,6	294,6	1361,9	1512,4
MABION	29,20	-23,5	15,6	-5,2	-62,1	-65,8

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	14 505,8	-1,5	-1,9	10,9	20,4	25,0
VOTUM	14,10	21,6	20,0	18,5	0,0	28,2
ATAL SA	34,60	8,1	-0,9	3,9	-8,9	-0,9
POZNANSKA KORPOR	14,00	5,3	17,6	22,3	51,4	66,7
FORTE	29,90	4,2	13,7	25,1	-2,0	18,9
BOOMBIT SA	20,55	3,5	1,7	-3,5	220,6	-8,5
TOYA SA	7,90	2,6	21,5	58,0	51,9	64,6
IMCORPORATION	11,30	2,3	-1,7	-11,7	-9,2	-26,6
DEBICA	83,40	2,2	5,3	12,1	1,2	-1,4
ZE PAK	9,52	2,1	-1,0	18,4	23,6	19,9
MCI CAPITAL SA	12,30	2,1	4,7	9,8	32,3	33,1
ASSECOBS	36,00	1,7	9,1	5,9	26,8	32,4
CAPITAL PARK SA	6,84	1,5	1,2	-1,7	0,6	14,4
ONCOARENDI THERA	19,80	1,0	1,0	83,3	102,5	101,2
AUTO PARTNER SA	7,24	0,8	7,7	36,1	54,0	47,8
TORPOL SA	12,10	0,8	-0,8	7,6	75,4	53,2
POLSKI BANK KOMO	79,20	0,8	-6,2	-4,6	26,5	28,6
MLP GROUP SA	74,50	0,7	-2,6	8,0	39,3	58,5
CORMAY	2,02	0,5	-18,2	92,4	101,6	124,4
ACAUTOGAZ	43,00	0,2	8,0	10,3	-8,1	8,6
TRAKCJA SA	1,95	0,2	-2,2	-11,5	16,5	2,7
APATOR	22,00	0,0	-6,0	8,4	4,8	-6,4
VIGO SYSTEM SA	590,00	0,0	1,7	34,1	57,8	85,5
PHN	11,85	0,0	-4,8	-5,2	2,2	-7,4
MIRBUD	2,26	0,0	43,9	80,8	113,2	145,1
STALEXP	3,00	0,0	2,4	-2,0	-1,6	-7,4
OVOSTAR	65,00	0,0	-8,5	-14,5	-12,8	-18,8
BORYSZEW	3,47	-0,1	-0,1	-3,3	-18,0	-14,3
WAWEL	540,00	-0,4	-5,3	-12,1	-13,5	-18,4
TIM	13,00	-0,4	-6,5	13,0	21,5	42,9

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, 7 września 2020



SWIG80 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
ENTER AIR SA	24,30	-0,4	3,4	-24,1	-44,8	-34,0
GETIN NOBLE BANK	0,22	-0,4	-0,9	-11,9	-25,7	-32,7
NETIA	4,46	-0,7	1,4	11,8	0,9	-0,9
SELVITA CRO SA	43,70	-0,7	-4,0	-7,0	86,0	-
KOGENERA	36,70	-0,8	1,9	0,5	6,7	5,5
MANGATA HOLDING	48,80	-0,8	-6,2	-7,9	-33,2	-25,5
POLICE	12,00	-0,8	-0,8	-18,9	14,3	-3,9
SNIEZKA	92,00	-0,9	-1,5	16,2	12,2	22,7
COMP	62,00	-1,0	-4,6	3,3	-6,1	-9,1
INTER RAO LIETUV	14,50	-1,0	-1,4	-7,1	-3,0	16,9
KRUSZWICA	56,40	-1,1	-4,4	-6,3	15,6	40,0
POLENERGIA SA	46,50	-1,1	9,4	51,0	72,9	90,6
AGORA	6,82	-1,2	-5,5	-23,4	-34,4	-34,4
IDEA BANK SA	1,81	-1,2	-18,9	-10,3	-24,7	-4,3
R22 SA	32,80	-1,2	2,5	11,2	42,6	64,0
NEWAG SA	28,00	-1,4	11,6	18,1	30,8	55,6
MEDICALG SA	23,45	-1,5	-16,8	15,5	47,1	-25,1
DATAWALK SA	196,00	-1,5	-8,8	106,3	257,7	370,0
ASBIS	5,49	-1,6	11,1	57,1	68,1	126,9
RYVU THERAPEUTIC	60,00	-2,0	-9,1	-8,3	33,3	28,8
ML SYSTEM SA	78,00	-2,3	-22,0	136,4	198,9	240,6
PGSSOFT	14,40	-2,4	3,2	21,0	32,1	42,0
UNIMOT SA	40,85	-2,5	3,7	1,1	46,4	81,6
ALUMETAL SA	36,40	-2,9	-5,9	-9,9	-9,5	4,6
LENTEX	9,30	-3,3	-4,5	-5,1	23,7	31,7
VOXEL SA	40,60	-3,3	4,6	46,6	25,7	25,7
WIELTON	4,05	-3,7	-3,6	-22,9	-31,9	-48,7
MENNICA	19,80	-3,9	-23,8	2,1	-10,0	-15,4
ABPL	31,90	-3,9	-5,1	30,7	23,6	69,7
BIOTON	4,64	-4,1	-8,3	9,4	22,1	-3,3
FERRO	18,50	-4,6	-4,4	7,2	22,5	52,9
X-TRADE BROKERS	17,00	-4,8	-10,5	54,5	330,4	404,5
ARCTIC	3,90	-4,9	3,2	-12,0	13,0	22,3
STALPROD	213,00	-4,9	8,1	21,2	17,3	0,5
AMBRA	18,20	-5,0	-1,4	2,8	6,4	7,4
BOS	5,70	-5,0	-5,0	-7,8	-19,9	-22,1
SANOK RUBBER CO	13,85	-5,1	-5,1	-8,3	-28,2	-34,0
PCC ROKITA SA	47,20	-5,2	-10,9	1,7	-3,5	-7,5
ATMGRUPA	4,16	-5,5	-5,0	-3,3	-7,6	-10,9
RAINBOW	13,55	-5,6	-13,4	-43,8	-61,6	-46,2
UNIBEP	8,04	-6,5	-5,4	-8,6	-2,2	34,9
POLIMEXMS	2,11	-6,6	-1,6	-18,1	-2,1	-6,2
ARCHICOM SA	17,60	-6,9	-9,7	-4,9	2,9	34,4
ULTIMATE GAMES S	28,10	-7,1	-11,2	-20,2	44,0	45,6
OPONEO	33,00	-7,3	-12,2	33,6	46,7	51,4
LUBAWA SA	1,30	-9,1	-6,5	12,1	64,1	57,0
ASTARTA	14,50	-9,4	-13,2	-11,6	-9,4	-37,0
INSTALKRK	20,40	-10,5	-0,5	21,1	14,6	20,7
CIGAMES	1,40	-11,3	-4,6	63,7	66,9	38,1
EKOEXPORT	4,29	-17,8	-23,0	8,3	-21,7	15,0
RAFAKO SA	0,90	-20,4	-18,0	-39,7	-1,2	-29,4

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, 7 września 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
Adam Dudon	Ekspert ds. analiz, Doradca Inwestycyjny	12 340 17 70	Adam.Dudon@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

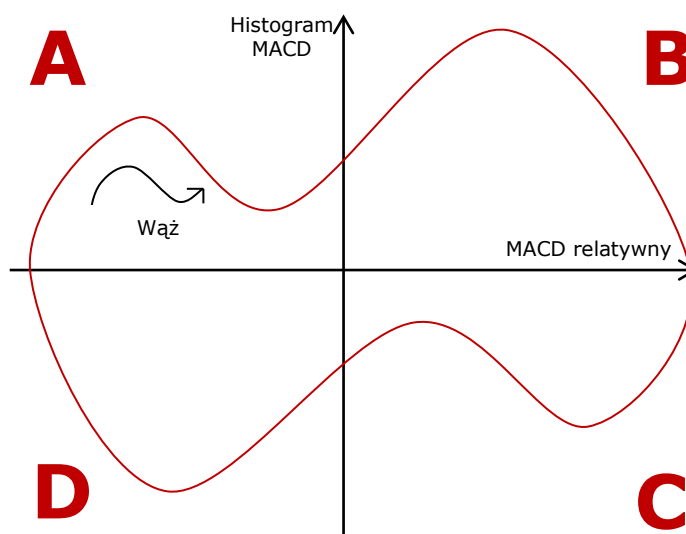
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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, 7 września 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 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.