

Sytuacja rynkowa

Ubiegły tydzień na krajowym rynku przyniósł osłabienie w segmencie większych i średnich spółek, relatywną przewagę wykazywały mniejsze podmioty. Nastroje rodzimych inwestorów były w dużej mierze determinowane wydarzeniami z zagranicy, a tam sentyment do rynków zdecydowanie osłabił. Już wcześniej wskazywaliśmy na bardzo wysokie wyceny największych amerykańskich spółek napędzanych oczekiwaniami dynamicznego wzrostu zysków jak również bezprecedensową polityką głównych banków centralnych zasilających rynki finansowe nieprzebranym oceanem pieniędzy. Tymczasem pojawiają się wątpliwości, czy oczekiwane wzrosty wyników, które zapewne będą miały miejsce, faktycznie wykażą tak duże dynamiki uzasadniające obecne wyceny. Ponadto banki centralne sprowadzając rynkowe stopy procentowe do zera jako jedyne „słuszne” alternatywy pozostawiły rynki akcji. Tymczasem na ostatnich posiedzeniach FED i ECB pozostawiono w mocy wcześniejsze decyzje, ale nie podjęto nowych stymulusów, natomiast w miejsce tego wskazywano na potrzebę dodatkowych działań fiskalnych. Część uczestników rynkowych mogło poczuć się tym zawiedziona, ponadto wysokie wyceny wielu spółek, zwłaszcza technologicznych, mogą sprzyjać realokacji w stronę spółek value, charakteryzujących się niższymi wycenami, mniejszymi dynamikami zysków, ale też stabilnymi bilansami.

W grupie największych w ubiegłym tygodniu liderem ponownie były akcje JSW. Niezmiennie zainteresowanie spółką powoduje utrzymanie na liście surowców krytycznych głównego produktu spółki, jakim jest węgiel koksujący. Po piątkowej sesji mocną zwyżkę wykazały akcje BIOMEDLUB. W ubiegłym tygodniu pojawił się raport półroczny spółki, przychody wzrosły o 7%, zysk netto aż o 18%. Jednakże od początku roku giełdowa wycena wzrosła 10-krotnie. W grupie spółek medycznych wysoka zmienność objęła akcje MABION, który po komunikacie o zawarciu porozumienia z australijską firmą VAXINE określającym dalszą współpracę przy produkcji szczepionki na COVID-19 na rynek UE chwilami mocno zyskiwał na wartości. Nie na długo udało się utrzymać wycenę, i w ciągu dwóch sesji notowania obsunęły się poniżej ceny sprzed podania komunikatu. Grupa PGE opublikowała wyniki finansowe, została zaraportowana bardzo wysoka strata netto za I półrocze w wysokości 688 mln zł (rok wcześniej był zysk 1,7 mld zł). Wynik finansowy został w dużej mierze obciążony odpisami na akcje PGG oraz Energetyki Konwencjonalnej, łącznie na kwoty 988 mln zł. Jednak powtarzalna EBITDA na poziomie 3,1 mld zł była zgodna z publikowanymi wcześniej szacunkami spółki, stąd reakcja rynkowa była neutralna.

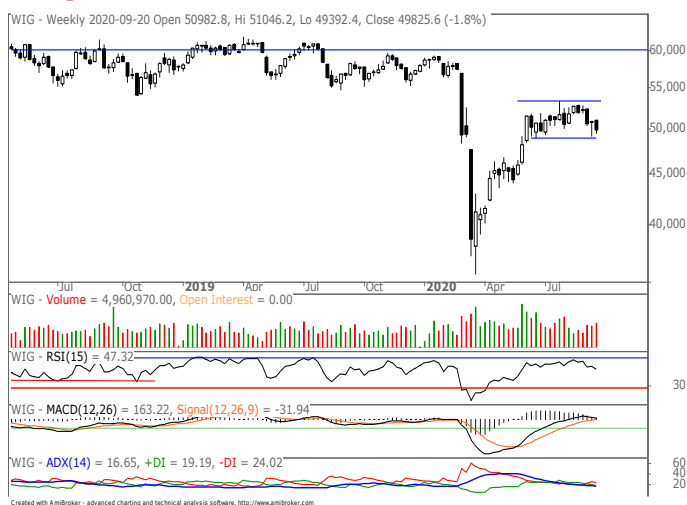
Przed dzisiejszymi notowaniami pojawiła się bardzo ważna informacja dla akcjonariuszy PLAY. Francuski dostawca usług telekomunikacyjnych Iliad, poprzez spółkę zależną Iliad Purple, wzywa do zapisywania się na sprzedaż 100% pozostających w obrocie po cenie 39 zł. Premia wobec ostatniej, piątkowej wyceny wynosi 39%. Dwaj najwięksi akcjonariusze posiadający 40% głosów na WZA już wyrazili zgodę na sprzedaż akcji w wezwaniu. Tymczasem wciąż pod presją pozostaje sektor bankowy. Wypowiedzi wielu członków RPP sugerują utrzymanie niskich poziomów stóp procentowych w dłuższym okresie, co istotnie zacieśnia możliwości zarobkowe instytucji, a coraz trudniejszy w osiągnięciu wynik odsetkowy trudno wyrównać dochodami z tytułu opłat i prowizji. W odniesieniu do sektora niefinansowego i gospodarstw domowych poprzez niskie stopy procentowe wskazują się głównie na chęć wzbudzenia większej akcji kredytowej, natomiast pomijany jest aspekt utraty realnej wartości oszczędności przy obecnych wskaźnikach inflacji i niemal zerowych stopach depozytowych.

W kalendarium makro bieżącego tygodnia zwracamy przede wszystkim uwagę na szacunkowe odczyty wskaźników PMI dla głównych gospodarek. W strefie euro prognozowane szacunki, zarówno dla sektora przemysłu jak i usług, są na poziomie poprzednich odczytów. Natomiast w USA oczekuje się poprawy w przemyśle, natomiast dla usług odczyt ma być również zbliżony do poprzedniej wartości. /Marcin Brendota/

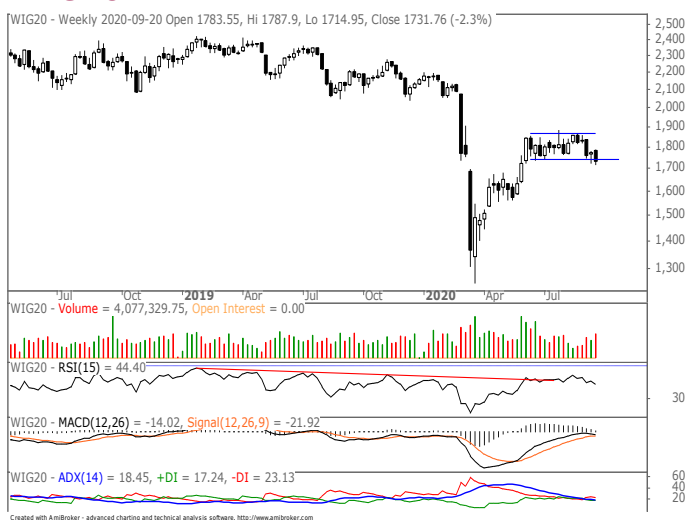
Sytuacja techniczna

Indeks WIG pozostaje w trendzie bocznym, po ostatnim spadku ponownie zbliża się do jego podstawy. Ryzyko sygnału sprzedaży pojawia się na MACD. Większy stopień zagrożenia ma miejsce dla indeksu WIG20. Tutaj analogiczna podstawa trendu bocznego jest coraz częściej naruszana grożąc trwałym wybięciem w dół. Relatywną przewagę wykazują mniejsze spółki skupione wokół indeksu sWIG80, który po całym tygodniu „wyszedł na zero”. Nie można tego jednak uznać za potwierdzenie wcześniejszego młota, na MACD pojawił się ostrzegawczy sygnał sprzedaży. (Marcin Brendota)

WIG



WIG20



WIG20 USD

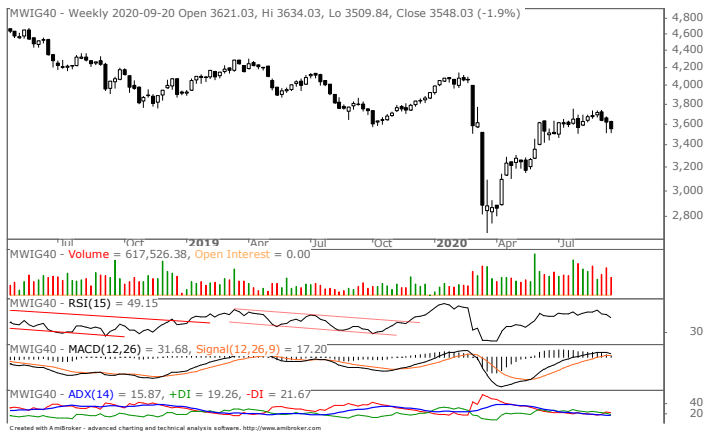


GPW tygodniowy

poniedziałek, 21 września 2020



mWIG40



SWIG80



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	50 737,6	0,4	-3,6	1,1	-12,3	-12,7
WIG20	1 772,9	0,8	-4,5	-0,9	-17,5	-19,4
MWIG40	3 617,0	-0,4	-1,4	2,5	-7,5	-4,8
SWIG80	14 336,9	-1,2	-2,8	11,0	19,0	23,7
WIG Banki	3 863,3	2,6	-6,5	-8,3	-42,9	-47,6
WIG Budownictwo	2 851,2	-2,2	-3,1	6,7	25,1	41,9
WIG Chemia	7 053,7	0,5	-6,7	-18,8	-15,9	-25,7
WIG Leki	5 654,1	-4,4	-14,5	28,4	8,8	3,4
WIG Energia	1 742,3	1,1	-13,5	-17,2	-11,2	-13,5
WIG Informatyka	3 899,5	-0,7	1,9	15,0	37,6	60,8
WIG Media	4 875,4	-5,2	-3,7	-4,7	-9,3	-3,0
WIG Paliwa	4 421,9	-0,9	-9,0	-15,4	-31,9	-37,1
WIG Spożywczy	2 905,7	0,9	-1,8	-5,9	-7,0	-7,5
WIG Górnictwo	4 254,9	3,3	5,2	51,9	37,7	49,3
WIG Telekomunikacja	814,9	-1,6	-8,1	0,5	-6,7	3,5
WIG Games	32 817,5	0,8	0,2	8,9	74,9	99,2

Źródło: Bloomberg

GPW tygodniowy

poniedziałek, 21 września 2020



Oczekiwany rynekowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego P/E *					
		1W	2W	1M	3M	6M	
WIG	14,4	-1,1	-3,8	-3,9	-8,3	78,4	
WIG20	13,8	-1,1	-3,7	-5,3	-10,5	68,3	
mWIG40	15,2	-2,7	-5,0	0,7	-9,9	98,6	
sWIG80	18,6	-1,3	-3,2	-9,3	29,5	81,6	
WIG-Banki	13,5	-4,6	-1,6	-7,7	-5,4	116,5	
WIG-Budownictwo	13,9	1,3	-2,0	-7,3	-5,9	25,6	
WIG-Chemia	9,9	-2,6	-1,6	-3,5	-5,0	46,9	
WIG-Energia	6,6	-4,1	-4,3	-17,9	-23,4	60,5	
WIG-Górnictwo	15,6	-1,8	-5,4	-8,8	42,6	108,2	
WIG-IT	17,6	-0,9	-1,7	-9,9	5,8	55,2	
WIG-Games	22,4	-1,2	-3,9	-6,7	-7,6	34,1	
WIG-Paliwa	7,3	-4,3	-6,3	-3,9	-45,9	-17,9	
WIG-Spożywczy	7,2	-0,2	0,4	-1,4	-39,7	55,6	
WIG-Telekomunikacja	15,3	13,3	12,3	8,1	16,8	32,3	

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	14,4	-1,1	-1,8	-3,9	-1,2	27,2
WIG20	13,8	-1,5	-2,3	-4,9	-2,9	23,2
mWIG40	15,2	-2,1	-3,0	-3,5	-0,9	27,2
sWIG80	18,6	0,6	0,0	-1,9	4,2	46,2
WIG-Banki	13,5	-4,6	-1,6	-5,9	-12,3	-8,9
WIG-Budownictwo	13,9	0,3	-0,3	-2,1	1,6	55,6
WIG-Chemia	9,9	-2,2	-3,2	-8,3	-17,2	19,9
WIG-Energia	6,6	-3,9	-4,7	-17,1	-20,9	37,2
WIG-Górnictwo	15,6	-1,9	-1,4	2,6	48,1	138,7
WIG-IT	17,6	0,1	-1,0	-3,8	11,9	54,6
WIG-Games	22,4	-1,2	-3,2	-2,8	-3,4	72,4
WIG-Paliwa	7,3	-5,3	-7,3	-10,5	-18,7	7,9
WIG-Spożywczy	7,2	1,4	2,3	-0,1	-6,8	16,0
WIG-Telekomunikacja	15,3	13,3	9,5	3,4	15,3	25,8

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	14,4	-0,1	2,0	0,0	7,8	-28,7
WIG20	13,8	-0,4	1,4	0,4	8,5	-26,8
mWIG40	15,2	0,7	2,1	-4,2	10,0	-36,0
sWIG80	18,6	1,9	3,3	8,1	-19,5	-19,5
WIG-Banki	13,5	0,0	0,0	1,9	-7,3	-57,9
WIG-Budownictwo	13,9	-1,0	1,7	5,6	8,0	23,9
WIG-Chemia	9,9	0,5	-1,7	-5,0	-12,8	-18,3
WIG-Energia	6,6	0,2	-0,5	0,9	3,2	-14,5
WIG-Górnictwo	15,6	0,0	4,2	12,6	3,8	14,7
WIG-IT	17,6	1,0	0,7	6,8	5,8	-0,4
WIG-Games	22,4	0,1	0,7	4,2	4,6	28,6
WIG-Paliwa	7,3	-1,0	-1,0	-6,9	50,2	31,5
WIG-Spożywczy	7,2	1,7	1,9	1,3	54,5	-25,5
WIG-Telekomunikacja	15,3	0,0	-2,5	-4,3	-1,3	-4,9

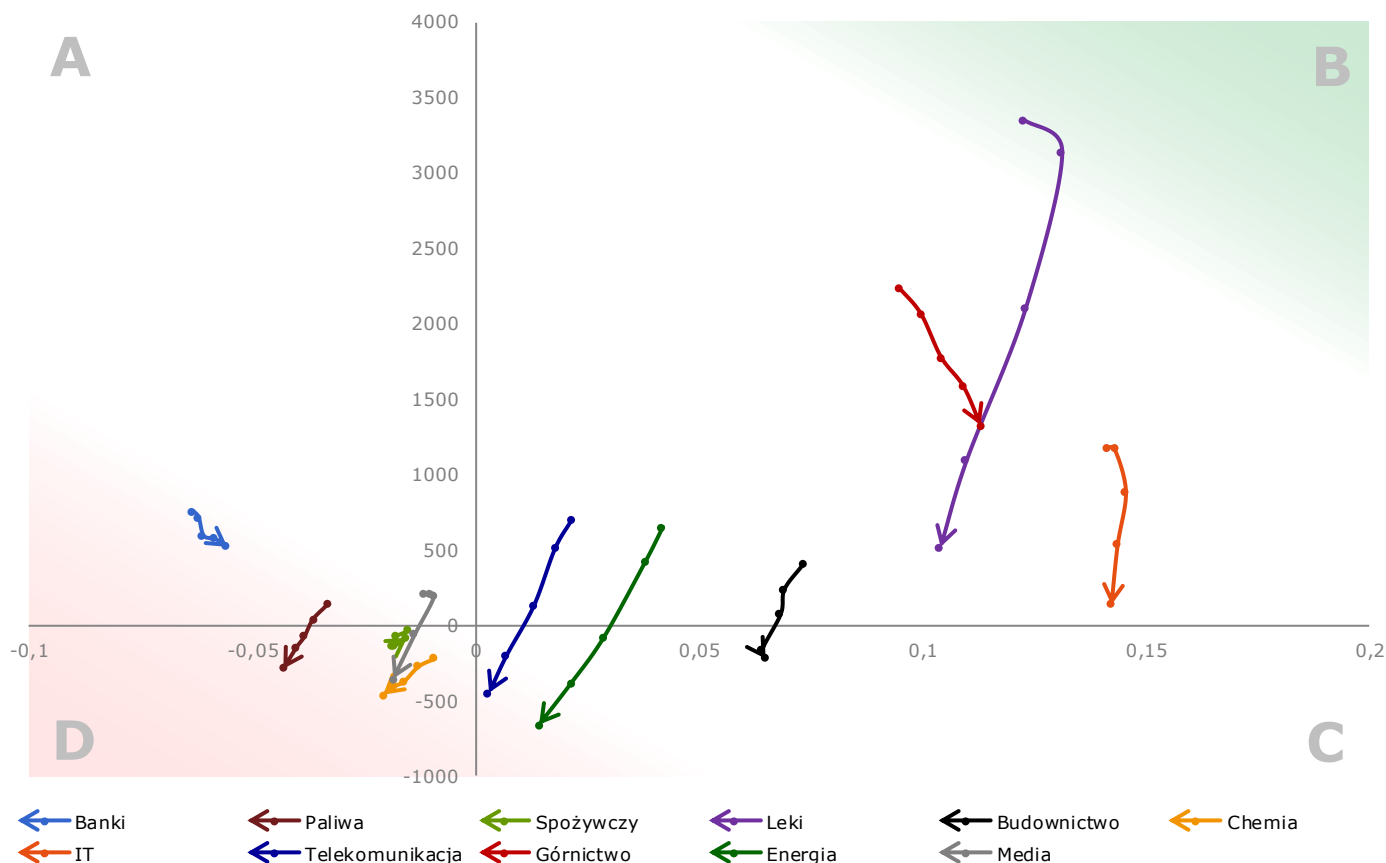
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 21 września 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. Sektor leków IT oraz górniczy minęły swoje cykliczne maksima i obierają kierunek na pole C.
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 wyraźnego kierunku na pole B, które jest naturalnym kierunkiem w koncepcji cyklu węży.
3. Chemia i paliwa znajdują się w polu D, w którym znajdują swoje cykliczne minima.
4. Pozostałe sektory w utrzymują tendencję osłabienia.

GPW tygodniowy

poniedziałek, 21 września 2020



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	sierpień	0,4	2,4	2,7
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	sierpień	-12,1	-9,3	-10,9
Wtorek						
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	sierpień		16,4	16,8
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	wrzesień		12,0	18,0
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	sierpień		6,0	5,9
Środa						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		50,6	52,4
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	wrzesień		51,5	51,5
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		52,5	51,0
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	wrzesień		53,0	52,5
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		51,9	51,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	wrzesień		50,5	50,5
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	sierpień		6,1	6,1
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	wrzesień			-2,5
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	wrzesień		53,3	50,9
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	wrzesień		54,5	55,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	wrzesień			-4389,00
Czwartek						
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	wrzesień		93,8	92,6
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	wrzesień		840,0	860,0
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	sierpień		890,0	901,0
Piątek						
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3	sierpień		10,0	10,2
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	sierpień		1,0	2,6
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	sierpień		1,1	11,4

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, 21 września 2020



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	1 731,76	-2,3	-4,9	-4,2	-19,4	-20,2
JSW	26,71	21,0	74,3	39,8	24,9	2,7
DINO POLSKA SA	232,60	8,3	-2,5	14,7	61,5	52,4
PLAY COMMUNICATI	38,52	1,9	24,3	33,2	10,1	40,5
ALIOR BANK SA	13,37	0,0	-4,5	-24,6	-53,4	-66,5
SANTANDER BANK	145,80	-0,7	-6,4	-19,6	-52,6	-52,3
LPP	6 885,00	-0,7	-5,0	0,9	-21,9	-16,4
CYFRPLSAT	27,52	-0,8	-4,1	-0,6	-1,5	4,2
PKOBP	20,88	-0,9	-5,5	-9,2	-39,4	-47,6
LOTOS	36,98	-1,2	-11,3	-38,8	-55,8	-56,3
CCC SA	50,70	-1,6	-11,4	-22,7	-53,9	-59,8
KGHM	133,00	-1,8	-0,6	51,3	39,2	63,0
PGE SA	5,41	-2,2	-19,7	-32,9	-32,0	-35,4
MBANK SA	176,60	-2,2	-8,2	-27,1	-54,6	-44,3
PEKAO	49,84	-2,6	-6,1	-9,3	-50,4	-52,1
PKN ORLEN	47,75	-2,8	-9,9	-27,9	-44,4	-50,7
PZU	26,26	-3,5	-6,8	-11,5	-34,4	-30,4
ORANGE POLSKA SA	7,21	-4,4	-4,4	13,3	1,3	25,6
CD PROJEKT SA	408,30	-6,5	-0,2	4,0	46,1	67,3
TAURONPE	1,89	-7,8	-25,2	-30,3	15,1	15,3
PGNIG	4,68	-11,9	-11,9	3,3	8,0	-6,4

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	3 548,03	-1,9	-3,3	1,0	-9,4	-5,6
BLM	16,00	26,7	-16,9	198,5	1423,8	1609,4
MERCATOR MEDICAL	385,00	20,1	15,6	486,9	3769,3	6316,7
DATAWALK SA	181,50	12,2	-11,0	20,6	231,2	329,1
X-TRADE BROKERS	17,35	9,4	-4,4	38,8	339,2	445,6
VRG SA	2,47	6,7	6,9	-2,0	-38,9	-41,7
WARSAW STOCK EXC	42,95	5,3	-1,8	5,8	9,3	7,2
BUDIMEX	226,00	4,9	-3,6	2,0	31,4	72,5
TEN SQUARE GAMES	562,00	3,8	-2,3	5,0	183,8	287,6
LIVECHAT SOFTWARE	90,80	3,7	-4,0	44,1	109,7	151,5
DOMDEV	104,00	2,9	-4,6	20,4	9,9	26,8
NEUCA	504,00	2,4	-0,8	1,2	33,3	41,6
BENEFIT	820,00	2,1	-5,0	12,9	-7,0	12,0
ECHO	4,13	0,7	3,3	9,3	-11,6	-11,4
KERNEL	39,25	0,4	1,3	-6,2	-13,3	-12,7
AMICA	147,60	0,0	-2,0	24,0	7,7	29,5
CELON PHARMA SA	42,70	-0,2	-2,5	2,9	7,6	3,5
HANDLOWY	36,00	-0,3	1,4	-8,6	-30,5	-31,8
GRUPA AZOTY SA	23,80	-1,9	-10,9	-27,9	-18,7	-33,3
ENERGA SA	7,50	-1,9	-2,8	-5,8	5,9	12,4
EUROCASH	14,71	-2,0	-8,7	-19,3	-32,6	-31,1
AMREST HOLDINGS	19,82	-2,2	-1,1	-23,0	-54,2	-55,5
GTC	6,28	-2,5	-1,6	-8,5	-35,1	-31,9

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, 21 września 2020



MWIG40 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
KRUK SA	135,70	-2,8	4,5	24,3	-19,0	-13,1
ASSECOPOL	71,00	-2,9	-2,7	6,9	11,5	41,3
PLAYWAY SA	440,00	-3,6	-10,4	-10,3	84,1	139,1
ASSECOSEE	44,70	-3,6	-5,5	15,5	80,2	129,2
COMARCH	209,00	-3,7	-7,1	4,5	11,8	14,2
MILLENNIUM	2,78	-3,7	-4,7	-15,9	-52,4	-52,8
11 BIT STUDIOS S	480,00	-4,1	-5,0	-7,9	20,0	24,4
WIRTUALNA POLSKA	71,80	-4,3	2,6	4,1	2,9	8,8
INGBSK	131,20	-4,6	-5,6	-14,6	-35,2	-32,1
PKP CARGO SA	11,10	-4,8	-14,6	-27,3	-45,9	-57,3
CIECH	29,15	-5,5	-4,4	-9,0	-26,6	-18,8
FAMUR	1,68	-5,6	-6,2	-24,2	-43,6	-56,6
INTERCARS	248,00	-6,2	15,3	27,8	21,0	18,1
DEVELIA SA	1,65	-7,0	-12,8	-17,5	-35,1	-26,8
ENEA	5,40	-7,9	-17,0	-33,4	-31,8	-40,4
KETY	435,50	-9,5	-9,4	13,7	25,9	45,7
BNP PARIBAS BANK	40,00	-10,5	-14,9	-19,2	-41,2	-44,6
MABION	32,00	-11,4	19,9	-10,4	-58,4	-60,5

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	14 365,6	0,2	-1,9	6,6	19,2	23,2
RAINBOW	14,70	18,5	-1,7	-36,9	-58,4	-39,3
ASTARTA	17,70	15,8	7,9	-3,0	10,6	-20,3
LUBAWA SA	1,44	15,3	1,4	12,1	81,8	70,2
WIELTON	4,45	11,1	3,5	-13,6	-25,2	-43,5
ENTER AIR SA	27,60	10,4	10,4	-21,1	-37,3	-21,1
ARCHICOM SA	18,70	10,0	0,3	8,1	9,4	24,7
HARPER	19,45	9,7	-3,2	182,7	2337,3	1845,0
ML SYSTEM SA	78,20	7,0	-10,7	132,0	199,6	268,9
WORK SERVICE	1,02	6,1	-45,0	112,5	94,3	-1,4
GLOBAL COSMED SA	6,65	5,8	-8,9	121,7	436,3	343,3
FERRO	19,60	5,7	0,8	12,0	29,8	54,3
SANOK RUBBER CO	13,90	5,2	-0,7	-6,7	-28,0	-32,5
INC SA	9,50	4,2	-33,3	156,1	533,3	787,9
GRODNO	13,45	3,8	-21,1	131,9	115,5	253,9
MCI CAPITAL SA	13,00	3,2	10,6	4,4	39,8	42,9
CIGAMES	1,37	3,0	-7,9	61,8	63,5	41,4
AUTO PARTNER SA	7,00	2,3	-0,8	36,2	48,9	63,2
LENTEX	8,84	2,3	-10,7	-9,8	17,6	28,5
TOYA SA	7,86	2,1	14,6	62,7	51,2	81,1
INSTALKRK	19,90	2,0	-1,0	4,7	11,8	17,1
SNIEZKA	92,20	2,0	-1,7	9,8	12,4	32,7
TIM	13,20	2,0	-2,9	15,8	23,4	53,5
NEWAG SA	27,40	1,5	0,7	7,9	28,0	44,2
BOS	5,60	1,4	-8,8	-16,4	-21,3	-23,3
STALEXP	3,04	1,3	1,3	3,4	-0,3	-6,5
ASSECOBS	35,00	1,1	0,0	2,9	23,2	19,9
ASBIS	5,50	1,1	8,1	67,9	68,5	127,3
RYVU THERAPEUTIC	61,40	1,0	-2,2	-9,7	36,4	30,9
NETIA	4,52	0,9	2,5	19,3	2,3	0,4

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, 21 września 2020



SWIG80 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
EKOEXPORT	4,45	0,7	-15,4	15,9	-18,8	-1,8
FORTE	33,30	0,2	23,1	71,6	9,2	40,8
COMP	61,80	0,0	-1,9	4,7	-6,4	-13,0
KOGENERA	34,00	0,0	-9,8	-13,9	-1,2	1,5
POLICE	11,80	0,0	-1,7	-16,3	12,4	-7,5
MEDICALG SA	22,15	0,0	-9,0	-24,9	39,0	-29,3
ALUMETAL SA	36,00	0,0	-1,9	-10,0	-10,4	4,3
POZNANSKA KORPOR	14,70	0,0	20,5	27,3	58,9	94,7
AIRWAY MEDIX SA	1,70	-0,6	-22,6	133,5	221,0	161,6
INTER RAO LIETUV	14,90	-0,7	2,8	-6,6	-0,3	9,6
CORMAY	1,71	-0,9	-17,4	52,7	70,7	71,3
BOOMBIT SA	21,85	-0,9	14,4	5,0	240,9	7,6
DEBICA	83,60	-1,0	4,5	14,5	1,5	-3,2
UNIMOT SA	38,40	-1,0	-13,3	-1,3	37,6	55,5
ATMGRUPA	3,99	-1,0	-13,1	-15,1	-11,3	-13,3
AMBRA	17,90	-1,4	-2,7	3,5	4,7	7,8
MLP GROUP SA	68,50	-1,4	-2,1	-16,5	28,0	45,7
ATAL SA	32,70	-1,5	-3,5	2,5	-13,9	-11,4
BORYSZEW	3,34	-1,5	-4,4	-4,3	-21,0	-24,1
ZE PAK	9,72	-1,6	5,7	11,0	26,2	30,6
POLIMEXMS	2,02	-1,7	-11,2	-25,6	-6,5	-8,6
TORPOL SA	11,05	-1,8	-14,3	-15,3	60,1	53,5
MENNICA	20,00	-1,9	0,0	6,4	-9,1	-12,3
CAPITAL PARK SA	6,54	-2,1	-3,0	-2,4	-3,8	7,2
ARCTIC	3,58	-2,1	-12,9	-16,7	3,8	19,3
AGORA	6,52	-2,4	-9,2	-22,2	-37,3	-33,2
SELVITA CRO SA	47,20	-2,5	5,6	5,6	100,9	-
BIOTON	4,37	-2,5	-10,0	-0,7	14,9	-4,8
POLENERGIA SA	45,10	-2,6	0,9	44,1	67,7	68,3
ABPL	28,50	-2,7	-13,9	11,3	10,5	42,5
VOXEL SA	39,00	-3,0	-12,9	34,5	20,7	22,6
ULTIMATE GAMES S	28,45	-3,3	-8,7	-14,9	45,7	46,2
PHN	11,70	-3,4	2,2	-5,6	0,9	-5,3
VIGO SYSTEM SA	600,00	-3,4	5,3	36,4	60,4	91,1
KRUSZWICA	56,00	-3,4	-1,4	-7,6	14,8	30,2
OPONEO	31,80	-3,6	-12,4	12,4	41,3	42,0
APATOR	21,30	-3,7	2,9	2,9	1,4	-7,4
WAWEL	520,00	-3,7	-5,5	-12,5	-16,7	-21,2
POLSKI BANK KOMO	76,20	-4,8	-8,2	-5,0	21,7	22,5
PCC ROKITA SA	44,80	-4,8	-15,5	1,1	-8,4	-15,5
R22 SA	31,90	-5,4	-4,8	7,4	38,7	61,5
GETIN NOBLE BANK	0,19	-6,1	-17,6	-24,6	-37,0	-52,8
MIRBUD	2,40	-7,3	44,6	64,9	126,4	197,0
ONCOARENDI THERA	19,20	-8,0	-0,5	43,8	96,3	86,4
ACAUTOGAZ	40,30	-8,4	-4,0	1,3	-13,9	-3,1
BOGDANKA	18,30	-8,8	0,5	-19,6	-47,5	-53,4
STALPROD	206,00	-9,0	-11,4	34,1	13,4	-10,4
TRAKCJA SA	1,56	-10,0	-8,9	-38,7	-6,6	-19,6
PGSSOFT	13,15	-11,8	-9,6	8,7	20,6	28,9
IDEA BANK SA	1,52	-13,4	-18,8	-24,8	-36,7	-53,8
GETIN	0,77	-15,5	-18,1	-29,4	-53,8	-46,2

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks SWIG80

GPW tygodniowy

poniedziałek, 21 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.

GPW tygodniowy

poniedziałek, 21 września 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

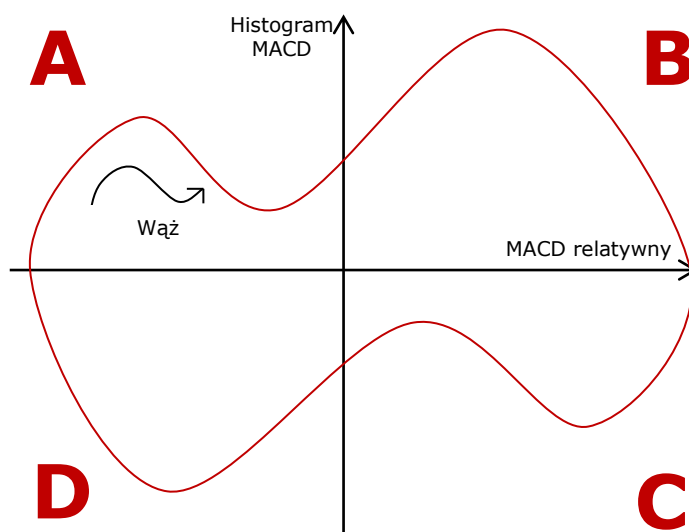
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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, 21 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 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.