

Sytuacja rynkowa

Ubiegły tydzień przyniósł drobną korektę na Wall Street, przed nami kwestia rozstrzygnięcia ostatecznej wielkości i formy pakietu fiskalnego Joe Bidena – decyzje w tym temacie mogą zapaść na przełomie lutego i marca, a w najbardziej oddalonym scenariuszu mowa o połowie marca, gdy będą wygasać niektóre obecnie obowiązujące formy wsparcia. Niezmiennie ważnym tematem pozostaje rozwój pandemii koronawirusa, która w ostatnim czasie znajduje się w odwrocie w USA (jednak cały czas podkreśla się fakt konieczności zachowania czujności) jeśli trend się utrzyma możemy spodziewać się luzowania obostrzeń. W Niemczech obecnie trwają rozważania nad przywracaniem funkcjonowania pewnych ograniczonych obszarów, ale konkrety w tym temacie prawdopodobnie pojawią się dopiero na konferencji zaplanowanej na 3 marca. Na amerykańskim rynku trwa okres publikacji wyników za ubiegły kwartał, w bieżącym tygodniu swoje raporty przedstawią znaczące spółki (pod względem kapitalizacji) takie jak: Berkshire Hathaway, Nvidia i Home Depot.

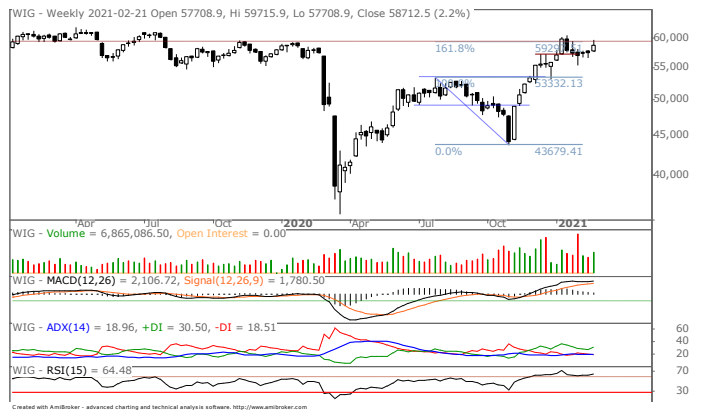
Na krajowym rynku kluczowym czynnikiem może być rozwój pandemii, mowa już o kolejnej fali, której szczyt przewidywany jest w marcu/kwietniu. Zarówno rosnąca dzienna liczba zakażeń, jak i zwiększony odsetek pozytywnych wyników testów stanowią zapowiedź pogorszenia się sytuacji w kraju. W konsekwencji wzrostu koronawirusowych statystyk wysoce prawdopodobne jest ponowne nakładanie ograniczeń gospodarczych, a także restrykcji przemieszczania się (np. wprowadzenie ograniczeń na granicach). Na krajowym rynku na dobre rozkręca się sezon wynikowy, w bieżącym tygodniu wyniki opublikują: ING, Santander, Pekao, Budimex, Żywiec, Kernel, Alior, mBank, Livechat i Asbis i inni. Tydzień rozpoczyna się w niedźwiedzych nastrojach – w indeksie blue chipów niemal wszystkie walory zniżkują, przy czym najmocniej traci CCC. Indeksy średnich i małych spółek również tracą na wartości, przecenia się również piątkowy debiutant HUUUGE – choć przecena nie jest zbyt głęboka, a wartość obrotu jak na drugi dzień po tak niejednoznacznej sesji na debiucie również wskazuje na stosunkowo małe zainteresowanie inwestorów. (Adam Dudon)

Sytuacja techniczna

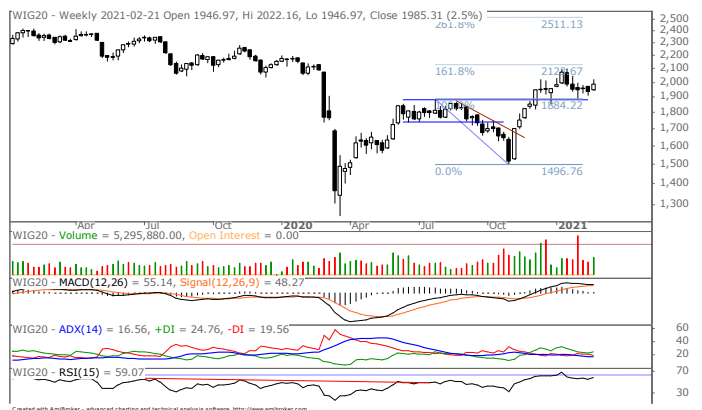
Miniony tydzień dla głównych indeksów przyniósł wzrost ich kursów. Szeroki indeks WIG zbliżył się do styczniowego maksimum gdzie w pobliżu opór określa poziom docelowy wyznaczony wsp. 1,618 z wcześniejszej (sierpień – październik) korekty spadkowej. MACD podtrzymuje sygnał kupna, RSI jest wciąż poniżej bariery wykupienia rynku. Indeks największych spółek jest w fazie kilkutygodniowej konsolidacji. Taki stan rynku potwierdza wskaźnik DMI, gdzie linia ADX jest poniżej obu linii DMI. Osłabienie wykazywanego w IV kw wzrostowego impetu zdradza zachowanie MACD zmniejszającego dystans do linii sygnałnej. Na plus indeksu jest fakt pozytywnego testowania strefy wsparcia uprzednio pokonanego licowego szczytu – 1884 pkt.

W dobrej kondycji pozostaje segment średnich spółek opisanych indeksem mWIG40. Indeks osiągnął najwyższy poziom od ponad 2,5 roku. Wybicie ponad styczniowe maksimum umacnia falę wzrostową. Najbliższy poziom docelowy określony wsp. 2,618 i wysokością wcześniejszej korekty spadkowej jest przy wartości 4687 pkt. Uwagę zwraca wejście wskaźnika RSI w strefę wykupienia rynku. Tendencję wzrostową przerwał indeks mniejszych spółek. Niska szpulka z górnym cieniem, zbliżona do spadającej gwiazdy, wskazuje na problem z utrzymaniem wyższych obszarów cenowych. Ostatnie okno cenowe określa pierwsze wsparcie w pobliżu 17154 pkt. (Marcin Brendota)

WIG



WIG20



WIG20 USD

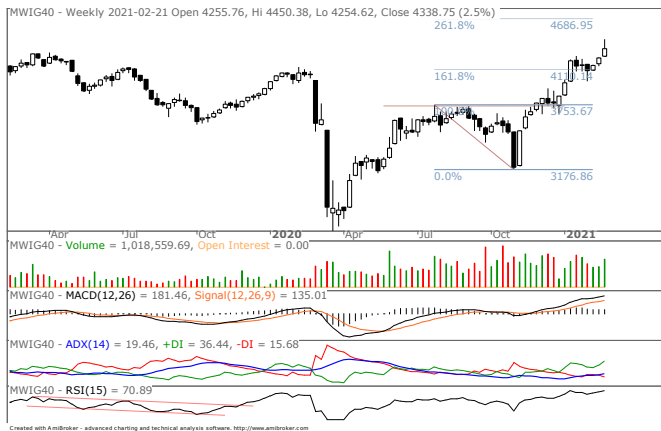


GPW tygodniowy

poniedziałek, 22 lutego 2021



mWIG40



SWIG80



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	58 712,5	2,2	2,5	12,1	3,0	2,2
WIG20	1 985,3	2,5	1,7	9,0	0,1	-4,9
MWIG40	4 338,8	2,5	4,3	17,7	9,1	7,0
SWIG80	17 715,3	0,1	3,1	18,7	10,1	35,8
WIG Banki	5 281,6	8,9	5,3	19,3	10,8	-21,6
WIG Budownictwo	3 959,8	-0,6	0,5	28,8	8,1	66,9
WIG Chemia	8 325,8	0,4	2,7	15,1	8,2	7,5
WIG Leki	5 162,2	1,2	1,2	-8,2	10,2	10,6
WIG Energia	2 132,4	-1,5	-3,3	17,9	4,5	32,7
WIG Informatyka	3 969,7	-2,0	2,7	6,6	2,8	28,5
WIG Media	6 288,1	6,3	5,3	17,1	4,1	-3,4
WIG Paliwa	5 199,6	1,3	1,3	22,1	4,9	-7,0
WIG Spożywczy	4 203,3	-2,0	2,0	27,9	15,4	24,3
WIG Górnictwo	6 504,2	9,0	11,3	47,9	15,6	127,4
WIG Telekomunikacja	916,0	-3,2	-6,0	2,4	-6,2	2,6
WIG Games	29 454,1	0,3	-6,6	-9,8	2,0	23,0

Źródło: Bloomberg

GPW tygodniowy

poniedziałek, 22 lutego 2021



Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *					
		1W	2W	1M	3M	6M	
WIG	13,7	-0,4	-1,1	-2,2	49,1	20,7	
WIG20	13,7	0,7	0,6	-2,6	40,5	14,1	
mWIG40	13,0	0,0	-2,0	0,6	63,9	35,4	
sWIG80	13,6	0,9	1,2	5,5	35,4	35,4	
WIG-Banki	13,2	1,8	1,2	4,8	45,7	47,0	
WIG-Budownictwo	12,5	1,4	2,4	5,9	76,6	119,2	
WIG-Chemia	15,6	-0,1	-0,2	-0,4	18,0	-6,4	
WIG-Energia	6,5	1,1	2,3	-1,6	100,4	39,8	
WIG-Górnictwo	10,3	-0,1	-4,1	4,0	236,6	144,7	
WIG-IT	15,6	0,7	0,6	0,8	13,1	11,8	
WIG-Games	23,4	0,0	0,0	-2,5	-8,1	-8,0	
WIG-Paliwa	10,6	1,2	2,1	-6,3	-7,4	-19,6	
WIG-Spożywczy	5,1	5,3	3,3	9,7	118,5	73,2	
WIG-Telekomunikacja	15,5	-0,8	-0,8	0,2	-1,0	-7,2	

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	13,7	2,2	2,2	2,6	13,4	12,3
WIG20	13,7	-0,3	0,9	0,8	8,8	8,5
mWIG40	13,0	2,5	4,4	5,2	17,3	17,4
sWIG80	13,6	0,1	3,3	3,4	19,7	20,3
WIG-Banki	13,2	8,9	7,4	5,3	18,0	32,3
WIG-Budownictwo	12,5	-0,6	0,2	1,7	29,2	36,2
WIG-Chemia	15,6	0,4	2,7	5,9	15,7	10,4
WIG-Energia	6,5	-1,5	-1,6	-2,6	18,9	7,2
WIG-Górnictwo	10,3	9,0	9,6	8,9	47,2	54,2
WIG-IT	15,6	-2,0	1,3	3,5	7,8	-1,5
WIG-Games	23,4	0,3	0,4	9,1	-6,2	-11,5
WIG-Paliwa	10,6	1,3	2,7	0,5	20,1	12,0
WIG-Spożywczy	5,1	-2,0	-1,9	1,4	29,1	42,7
WIG-Telekomunikacja	15,5	-3,2	-3,7	-5,6	2,6	3,9

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego P/E *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	13,7	2,6	3,3	4,9	-23,9	-6,9
WIG20	13,7	-1,0	0,2	3,5	-22,6	-5,0
mWIG40	13,0	2,5	6,5	4,6	-28,4	-13,3
sWIG80	13,6	-0,8	2,0	-2,0	-11,6	-11,2
WIG-Banki	13,2	7,0	6,2	0,5	-19,0	-10,0
WIG-Budownictwo	12,5	-2,1	-2,1	-4,0	-26,8	-37,9
WIG-Chemia	15,6	0,5	3,0	6,4	-1,9	18,0
WIG-Energia	6,5	-2,6	-3,8	-1,0	-40,7	-23,3
WIG-Górnictwo	10,3	9,0	14,3	4,7	-56,3	-37,0
WIG-IT	15,6	-2,6	0,7	2,6	-4,7	-11,9
WIG-Games	23,4	0,3	0,4	11,9	2,1	-3,8
WIG-Paliwa	10,6	0,1	0,6	7,3	29,7	39,4
WIG-Spożywczy	5,1	-6,9	-5,0	-7,5	-40,9	-17,6
WIG-Telekomunikacja	15,5	-2,4	-2,9	-5,7	3,6	12,0

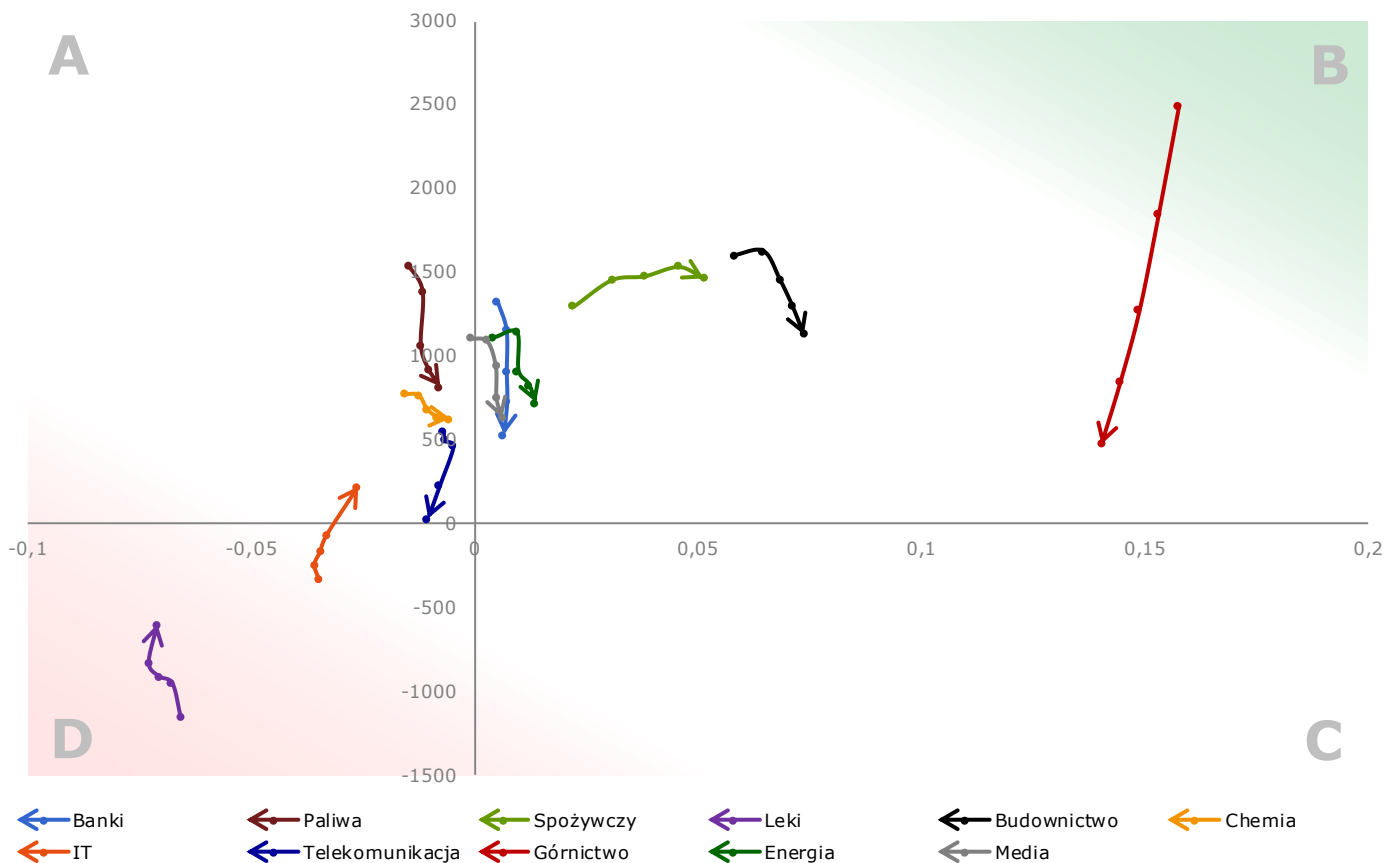
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 22 lutego 2021



Węże sektorowe



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

- przejście węża do góry przez oś poziomo oznacza, że histogram zmienił znak z ujemnego na dodatni
- przejście węża do dołu przez oś poziomo 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. Leky minęły cykliczne minimum w polu D i umacniają się w kierunku pola A.
2. IT weszło z pola D do A i generuje wstępny sygnał umocnienia.
3. Górnictwo jest już po cyklicznym max i kontynuuje kierunek osłabienia na pole C.
4. Budownictwo antycyklicznie dotarło do maksimum cyklu i zawraca, spożywczy tuż za nim.
5. Pozostałe węże w korekcie w środkowej fazie swoich wzrostowych cykli.

GPW tygodniowy

poniedziałek, 22 lutego 2021



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	luty		90,5	90,1
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	styczeń		16,6	16,4
Wtorek						
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	styczeń		6,5	6,2
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	styczeń		0,9	0,9
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	grudzień		10,0	9,1
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond			16,0	14,0
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	luty		90,0	89,3
Środa						
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., %	Q4		-2,9	-2,9
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	luty			-5,1
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	styczeń		855,0	842,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	luty			-7257,0
Czwartek						
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3	styczeń		12,5	12,3
14:30	USA	PKB (annualizowany), rew., %	Q4		4,2	4,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	luty		840,0	861,0
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	styczeń		0,7	1,1
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	styczeń		1,1	0,5
Piątek						
0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	styczeń		-2,6	-0,2
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	styczeń		-5,4	-2,6
10:00	Polska	PKB n.s.a., %	Q4			-2,8
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	styczeń		2,4	-0,2
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	styczeń		9,5	0,6
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	luty		76,4	76,2

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, 22 lutego 2021



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	1 985,31	2,5	1,7	9,0	0,1	-4,9
ALIOR BANK SA	19,77	16,5	8,6	16,3	16,5	-25,8
SANTANDER BANK	216,80	10,6	11,8	21,7	16,7	-27,0
KGHM	207,50	9,5	10,5	45,6	13,4	128,3
PKOBP	30,66	9,2	3,3	14,3	6,8	-10,9
PEKAO	67,18	3,9	2,9	17,9	10,0	-33,4
CCC SA	102,20	3,8	21,3	74,0	16,8	9,8
JSW	39,85	3,7	24,3	91,6	53,6	148,9
LOTOS	41,65	3,0	1,8	25,6	0,5	-44,3
LPP	8 105,00	2,3	3,1	18,0	-2,2	-1,2
PKN ORLEN	60,68	1,5	1,7	21,3	5,1	-17,2
PGNIG	5,86	1,0	0,4	22,4	5,8	61,3
CD PROJEKT SA	265,40	0,9	6,1	-28,7	-3,4	-19,8
PZU	30,57	0,3	-0,1	15,2	-5,5	-23,0
ALLEGRO.EU SA	67,50	-2,2	-7,2	-13,8	-20,3	-
PGE SA	6,63	-2,4	-5,4	9,3	2,0	17,1
CYFRPLSAT	28,38	-2,5	-7,9	6,6	-6,3	-0,7
TAURONPE	2,70	-2,5	-10,0	25,2	-0,8	100,0
ASSECOPOL	66,00	-4,8	-2,5	-4,3	-3,1	-0,8
ORANGE POLSKA SA	6,07	-5,2	-3,1	-5,2	-8,0	-18,5
DINO POLSKA SA	251,00	-5,6	-7,1	-7,8	-13,3	50,5

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

GPW tygodniowy

poniedziałek, 22 lutego 2021



MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	4 338,75	2,5	4,3	17,7	9,1	7,0
CORMAY	1,42	20,9	17,4	0,0	23,5	39,2
MBANK SA	220,00	18,3	5,9	35,3	22,8	-41,3
MILLENNIUM	4,34	16,4	9,6	53,2	32,7	-27,6
MABION	24,80	10,7	17,0	2,5	19,5	-52,9
INGBSK	187,00	9,6	8,2	21,7	9,4	-7,0
WIRTUALNA POLSKA	95,80	7,4	6,2	18,3	3,0	10,4
AMREST HOLDINGS	34,00	5,6	20,4	40,5	22,7	-29,3
BNP PARIBAS BANK	73,00	5,5	12,3	57,0	14,8	4,0
HANDLOWY	39,05	4,8	-0,6	16,6	11,1	-32,1
WARSAW STOCK EXC	46,50	4,7	3,4	6,3	1,8	10,7
BIOMEDLUB	8,92	4,7	-1,3	-40,9	-0,4	725,9
DATAWALK SA	198,00	4,5	3,7	2,9	3,1	224,6
CIECH	34,65	2,4	5,0	12,9	7,6	-10,0
EUROCASH	13,57	2,0	-2,7	-5,6	-3,4	-30,8
TEN SQUARE GAMES	555,00	1,8	9,9	-8,0	0,7	88,8
DOMDEV	122,00	1,7	4,7	24,5	7,0	19,6
11 BIT STUDIOS S	560,00	1,3	14,4	12,9	18,1	19,8
KRUK SA	180,40	1,2	7,5	33,1	27,0	9,4
ECHO	4,49	1,1	5,6	16,6	11,1	-13,7
KETY	506,00	0,4	3,1	12,4	3,0	27,1
LIVECHAT SOFTWARE	127,40	-0,5	18,6	35,5	21,3	180,0
GTC	6,64	-0,6	-3,8	11,4	-7,8	-31,5
GRUPA AZOTY SA	29,40	-0,7	1,7	15,1	7,1	15,0
PKP CARGO SA	16,20	-0,7	16,9	26,2	18,2	8,6
ENEA	7,10	-1,1	-1,9	29,3	8,6	11,5
CIGAMES	1,36	-1,2	-5,3	10,0	5,2	72,0
BENEFIT	850,00	-1,2	0,7	24,8	1,9	-20,6
X-TRADE BROKERS	16,15	-1,2	-19,3	-3,3	-9,8	293,9
COMARCH	194,50	-1,3	0,5	0,0	0,0	-5,6
KERNEL	55,00	-1,8	0,7	25,6	11,6	13,4
AMICA	149,80	-2,0	4,0	2,6	2,0	12,5
MERCATOR MEDICAL	335,00	-2,0	-9,0	-26,0	-20,6	2461,2
INTERCARS	292,00	-2,7	6,2	21,2	23,7	25,9
NEUCA	725,00	-2,7	6,1	22,9	11,4	91,8
FAMUR	2,79	-2,8	8,8	66,9	24,0	1,5
DEVELIA SA	2,41	-2,8	4,1	33,4	22,3	-12,0
BUDIMEX	310,50	-3,0	-4,8	24,2	1,0	75,0
ASSECOSEE	39,60	-3,4	0,8	2,1	-7,9	35,6
CELON PHARMA SA	46,30	-4,7	-3,5	13,2	14,2	6,1
PLAYWAY SA	605,00	-5,8	-4,7	7,5	-4,4	55,1

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

GPW tygodniowy

poniedziałek, 22 lutego 2021



SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	17 715,3	0,1	3,1	18,7	10,1	35,8
TRAKCJA SA	2,88	20,5	24,4	62,7	35,5	74,5
BOS	7,98	18,4	25,9	43,0	33,0	19,8
SANWIL HOLDING	3,42	17,1	14,0	-10,0	27,6	533,3
POLIMEXMS	5,59	14,1	17,8	135,4	50,3	158,8
ML SYSTEM SA	126,50	10,5	44,7	54,3	50,2	242,8
MEDICALG SA	26,35	9,8	19,8	5,0	16,1	-9,1
R22 SA	44,00	7,6	18,9	35,4	26,8	71,9
COMP	62,80	7,2	5,7	22,7	15,9	-14,2
SELVITA CRO SA	59,00	5,7	2,1	37,2	19,7	89,1
LENTEX	11,15	5,7	0,5	13,1	-2,2	47,9
POZNANSKA KORPOR	22,00	4,8	25,4	41,0	30,2	98,2
GLOBAL COSMED SA	5,05	4,3	1,8	3,5	14,8	564,5
AGORA	6,46	3,5	-9,5	2,5	-10,5	-51,4
AMBRA	19,85	3,4	-0,3	13,4	3,4	-0,8
MLP GROUP SA	82,00	3,1	1,2	-1,2	-1,2	49,1
ZE PAK	9,58	3,0	2,1	-4,0	3,5	32,7
KRYNICA VITAMIN	24,60	2,5	15,0	18,3	27,5	388,1
EKOEXPORT	3,55	2,3	7,6	-1,1	10,8	-49,3
GRODNO	13,50	2,3	-14,0	8,4	-12,6	102,1
FORTE	47,45	2,3	15,7	24,4	15,7	30,0
POLENERGIA SA	63,60	1,6	12,0	25,7	17,3	99,4
ABPL	34,00	1,5	9,7	7,6	6,6	44,1
AUTO PARTNER SA	8,82	1,4	3,8	11,6	10,5	63,3
BIOTON	4,46	1,4	2,1	-3,0	3,0	36,8
SNIEZKA	90,20	1,3	0,4	2,0	1,3	12,8
STALPROD	328,00	1,2	1,1	59,6	9,2	69,9
ACAUTOGAZ	36,80	1,1	0,5	0,0	5,1	-23,3
NETIA	5,54	1,1	2,6	18,1	9,5	26,5
INTER RAO LIETUV	21,20	1,0	11,3	40,4	12,8	11,6
PCC ROKITA SA	67,00	0,9	5,7	39,9	29,3	38,4
TIM	19,15	0,5	-3,0	29,4	4,1	40,8
BORYSZEW	3,05	0,3	1,7	4,5	-2,1	-32,0
POLSKI BANK KOMO	80,20	0,2	0,3	0,3	5,5	22,3
VIGO SYSTEM SA	695,00	0,0	6,1	24,1	23,0	51,1
ATMGRUPA	4,16	0,0	3,5	4,8	1,7	-13,5
APATOR	25,00	0,0	7,3	17,9	4,6	15,7
POLICE	12,80	0,0	-0,8	8,5	4,9	24,3
RAINBOW	24,90	0,0	-2,0	25,1	5,5	-28,0
GETIN	0,73	0,0	-3,4	-18,0	-11,5	-51,6
DECORA	32,80	-0,3	9,3	4,1	3,1	69,9
VOXEL SA	45,30	-0,4	5,8	2,0	12,4	33,2

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, 22 lutego 2021



LUBAWA SA	1,45	-0,7	4,7	-3,7	5,1	81,3
STALEXP	3,70	-0,8	1,1	17,8	8,8	13,1
GETIN NOBLE BANK	0,18	-0,9	-5,1	-1,1	-19,6	-40,4
DEBICA	83,20	-1,0	0,5	6,4	6,7	0,5
SYNEKTIK SA	29,80	-1,0	-5,4	11,6	9,2	82,8
WAWEL	590,00	-1,0	-1,7	6,1	1,0	-10,1
ASSECOBS	38,20	-1,0	-2,6	9,8	3,8	4,4
VRG SA	2,61	-1,1	1,2	4,4	-5,8	-32,1
HARPER	14,10	-1,4	6,4	0,0	-2,4	1310,0
ARCTIC	6,88	-1,4	-3,1	37,6	21,6	52,5
INC SA	7,20	-1,6	-11,5	-12,2	2,0	344,4
OPONEO	41,00	-1,7	-8,7	17,1	-0,5	64,0
MENNICA	20,00	-2,0	2,0	-1,0	3,6	-5,7
MCI CAPITAL SA	16,55	-2,1	-1,2	13,7	5,8	51,8
TOYA SA	6,60	-2,1	3,8	-8,1	13,4	32,0
NEWAG SA	26,80	-2,2	-1,8	0,0	2,3	21,8
PHN	13,35	-2,2	5,5	19,7	17,6	-0,4
BOOMBIT SA	18,62	-2,2	1,2	-2,0	9,5	10,5
BOGDANKA	24,80	-2,4	12,2	36,9	29,2	15,3
ENTER AIR SA	36,90	-2,4	0,8	25,1	-5,4	-30,9
ASBIS	9,40	-2,5	15,2	30,6	16,3	126,5
KOGENERA	42,50	-3,0	13,0	31,2	21,4	26,5
RYVU THERAPEUTIC	49,80	-3,1	-6,0	-2,7	1,2	3,3
ALUMETAL SA	52,80	-3,3	-6,4	23,9	12,3	14,8
WIELTON	9,00	-3,4	14,6	53,6	33,3	25,9
UNIMOT SA	37,90	-3,4	-6,0	18,6	13,0	25,9
AIRWAY MEDIX SA	1,63	-3,6	-1,8	-17,9	-1,5	206,6
FERRO	25,30	-4,2	0,0	25,2	1,2	50,6
TORPOL SA	12,40	-4,6	-6,4	17,0	-3,9	41,2
ONCOARENDI THERA	51,40	-4,8	-10,1	-0,4	1,6	296,9
MIRBUD	4,31	-4,9	-2,0	76,6	28,7	299,1
PGSSOFT	13,00	-5,1	-6,8	2,8	-0,4	3,7
ULTIMATE GAMES S	30,15	-5,2	-8,4	-2,7	-4,3	40,6
ALL IN! GAMES SA	11,65	-6,0	-9,7	-28,5	-16,8	-5,3
SANOK RUBBER CO	26,20	-6,1	0,8	89,2	34,0	46,0
ATAL SA	40,00	-7,0	3,9	22,0	23,1	0,5
ASTARTA	43,30	-7,3	23,7	73,2	65,3	149,6
ARCHICOM SA	22,50	-7,4	-7,8	11,4	-2,6	17,8
GAMES OPERATORS	24,50	-19,6	-20,9	-5,0	18,2	-

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks sWIG80

Biuro Maklerskie Alior Bank

ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Zespół Analiz i Doradztwa Biura Maklerskiego Alior Banku:

Zbigniew Obara	Menedżer ds. 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, XIV 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

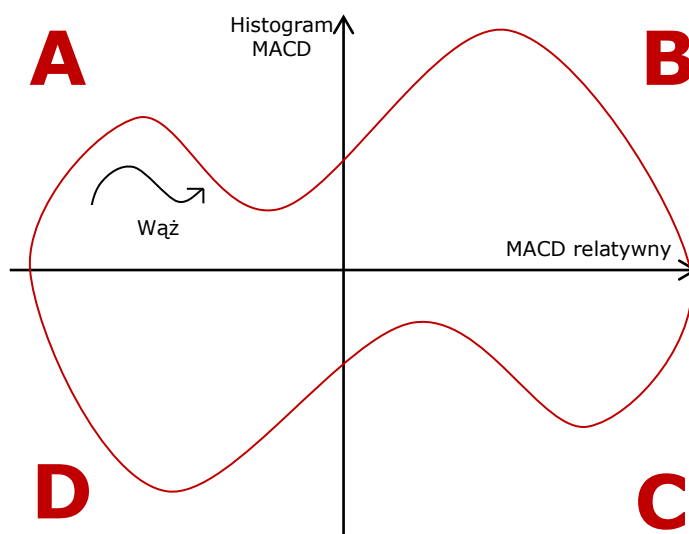
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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 wężu sektorowych:



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

GPW tygodniowy

poniedziałek, 22 lutego 2021



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.