

Sytuacja rynkowa

Ubiegły tydzień indeksy za Oceanem zakończyły na minusie, choć ostatnia sesja tygodnia i wzrosty kontraktów na początku bieżącego tygodnia mogą wskazywać przynajmniej na tymczasowy odwrót niedźwiedzi. Indeks spółek technologicznych w lutym odnotował głębszą korektę i jako pierwszy w piątek wykazał przesłanki do zmiany krótkoterminowego układu sił. Przez weekend Izba Reprezentantów przegłosowała pakiet stymulacyjny Joe Bidena i teraz dalsze rozważania będą toczyć się w Senacie. Administracji Joe Bidena jednak nie udało się przy okazji wprowadzenia tego pakietu podwyższyć godzinowej stawki minimalnej z poziomu 7,5 USD do 15 USD. W ubiegłym miesiącu istotnie podrożała ropa naftowa, a więc pojawiają się pewne oczekiwania zwiększenia podaży wobec producentom OPEC+, którzy spotkają się w czwartek. Dodatkowym czynnikiem zwiększającym prawdopodobieństwo sukcesu programów szczepień przeciwko Covid-19 jest zatwierdzenie do użytku w USA już trzeciej szczepionki – tym razem pochodzącej od firmy Johnson & Johnson, niewątpliwym plusem nowego preparatu jest jego jednorazowe podawanie.

Na krajowy rynek oczywiście oddziaływać będą wydarzenia na globalnych rynkach, jednak pewne czynniki, które obecnie mogą wspierać notowania np. amerykańskich rynków u nas będą działać w drugą stronę. Obecnie, z najnowszych wypowiedzi ministra zdrowia Adama Niedzielskiego wynika, że w Polsce wkroczyliśmy w III falę koronawirusa, za którą ma odpowiadać w dużej mierze wariant brytyjski. Wraz z pogarszaniem się sytuacji pandemicznej rośnie prawdopodobieństwo ponownego zamrażania gospodarki, podczas gdy inne gospodarki może czekać stopniowe luzowanie. W środę odbędzie się posiedzenie RPP, bazowym scenariuszem jest pozostawienie stóp procentowych na obecnym poziomie prawdopodobnie przez najbliższe kilka kwartałów. Poznamy również nowe projekcje dotyczące PKB i inflacji. Bieżący tydzień zaczyna się od wzrostów dużych i małych spółek, średnie przedsiębiorstwa z indeksu mWIG40 rosną w nieco wolniejszym tempie. Wśród blue chipów najmocniej, nawet dwucyfrowo, zyskuje Alior Bank. Podobnie zyskuje Mabion, Playway, Airway i MLP Group. (Adam Dudoń)

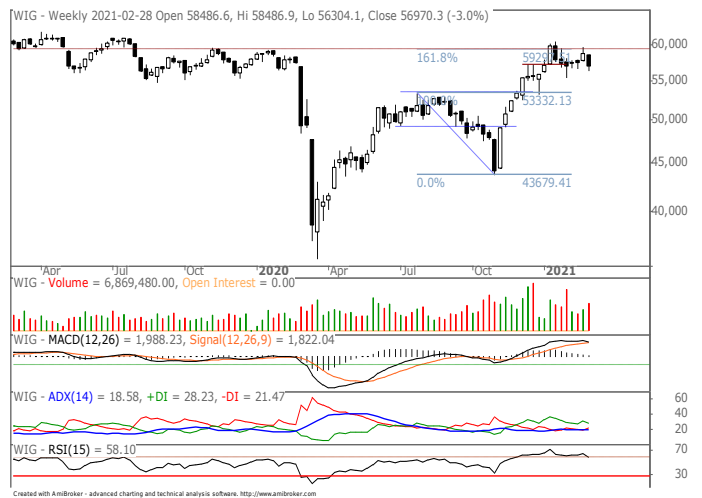
Sytuacja techniczna

W ubiegłym tygodniu główne indeksy na krajowym rynku odnotowały zniżki. Spadkom przewodziły największe spółki, indeks WIG20 jest obecnie przy strefie wsparcia uprzednio pokonanego lipcowego szczytu przy wartości 1884 pkt. Wysoki ciemny korpus tygodniowej świecy, zwłaszcza na tle ostatnich „szpulek”, przy wyraźnym wyższym wolumenie sugeruje wzrost presji podażowej i możliwe pogłębienie zniżki. Na wykresie dziennym rośnie w siłę scenariusz kształtowania formacji RGR, dla której po piątkowym spadku nastąpiło bardzo mocne naruszenie linii szyi. Jeżeli dojdzie do realizacji formacji, jej potencjał określałby poziom docelowy w pobliżu 1700 pkt.

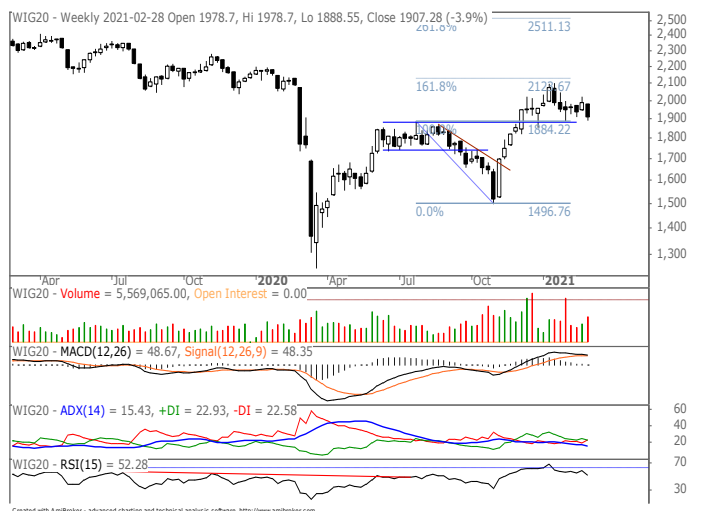
Nadal znaczną przewagę relatywną wykazują średnie i mniejsze spółki. Mimo, że indeksy mWIG40 i sWIG80 odnotowały w skali całego tygodnia zniżkę, to jednak w znacznie mniejszej skali niż szeroki indeks WIG, a istotną przewagę tych segmentów pokazują zwłaszcza stopy zwrotu 1 i 3 miesięczne. Dla mWIG40 wskaźnik siły relatywnej do WIG jest najwyższy od ponad 2,5 roku. Jednak po ostatnim tygodniu kształt ostatnich świec może budzić niepokój. Dla indeksu po wcześniejszej świecy spadającej gwiazdy teraz pojawił się wysoki wisielec, równocześnie RSI przy strefie wykupienia rynku. To może stanowić zapowiedź schłodzenia wykazywanych wcześniej pozytywnych nastrojów.

Dla indeksu sWIG80 wskaźnik siły relatywnej do WIG jest na poziomie najwyższym od ponad 10 lat. Jednak również i tutaj pojawiają się oznaki przesilenia. Układ ostatnich 3 świec przypomina formację gwiazdy wieczornej. Wskaźnik RSI jest w strefie wykupienia rynku, jednocześnie pokazały się niewielkie negatywne dywergencje. Indeks jest obecnie przy strefie wsparcia styczniowego szczytu. Jeżeli dojdzie do przebicia to wzrostowa struktura falowe z pewnością ulegnie osłabieniu. (Marcin Brendota)

WIG



WIG20



WIG20 USD

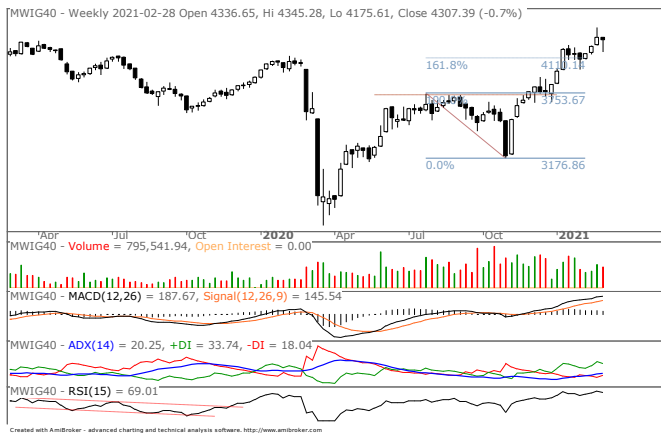


GPW tygodniowy

poniedziałek, 1 marca 2021



mWIG40



SWIG80



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	56 970,3	-3,0	-0,9	7,6	0,6	16,4
WIG20	1 907,3	-3,9	-3,1	2,9	-3,1	8,7
MWIG40	4 307,4	-0,7	4,5	17,4	8,6	20,5
SWIG80	17 530,1	-1,0	3,6	17,8	9,9	52,1
WIG Banki	5 225,8	-1,1	6,2	18,0	11,0	-10,3
WIG Budownictwo	4 150,1	4,8	6,1	32,1	11,2	86,8
WIG Chemia	8 419,5	1,1	5,2	16,0	10,1	28,7
WIG Leki	5 238,9	1,5	6,5	5,3	14,1	30,6
WIG Energia	2 073,7	-2,8	-2,8	19,3	2,2	54,9
WIG Informatyka	3 924,6	-1,1	1,3	6,7	2,0	39,1
WIG Media	6 284,4	-0,1	6,7	17,4	2,0	7,6
WIG Paliwa	5 047,3	-2,9	1,4	9,5	3,0	12,3
WIG Spożywczy	4 205,7	0,1	0,9	22,3	17,2	41,2
WIG Górnictwo	5 925,5	-8,9	-2,6	22,3	6,9	169,3
WIG Telekomunikacja	930,2	1,6	-4,2	5,6	-4,6	20,5
WIG Games	27 253,2	-7,5	8,8	-13,1	-5,7	38,4

Źródło: Bloomberg

GPW tygodniowy

poniedziałek, 1 marca 2021



Oczekiwany rynekowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *					
		1W	2W	1M	3M	6M	
WIG	13,1	1,4	1,5	-0,8	50,3	25,1	
WIG20	13,2	0,5	1,6	-1,9	40,1	15,8	
mWIG40	12,8	0,0	1,4	1,1	64,5	34,4	
sWIG80	13,7	-0,7	-1,0	2,5	34,4	34,4	
WIG-Banki	12,9	0,7	4,2	5,3	42,4	53,8	
WIG-Budownictwo	13,0	-1,6	-1,2	5,7	51,7	116,9	
WIG-Chemia	15,8	0,6	0,8	0,3	17,6	-5,8	
WIG-Energia	6,4	-0,5	0,3	1,6	101,7	39,0	
WIG-Górnictwo	9,3	0,0	1,9	-1,2	227,7	183,1	
WIG-IT	15,5	-0,2	0,4	1,1	12,4	10,5	
WIG-Games	22,1	-1,7	-2,3	-2,2	-10,3	-10,3	
WIG-Paliwa	10,1	3,3	3,7	1,1	-4,4	-16,6	
WIG-Spożywczy	5,2	-0,4	-0,3	0,8	119,9	72,1	
WIG-Telekomunikacja	15,8	0,0	-0,8	-1,8	-0,4	-6,9	

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	13,1	-1,4	-1,8	0,7	7,4	9,2
WIG20	13,2	-2,0	-2,7	-1,3	3,3	4,1
mWIG40	12,8	0,0	0,7	5,3	15,1	16,7
sWIG80	13,7	0,1	-1,5	4,7	17,9	20,4
WIG-Banki	12,9	1,6	4,9	8,8	14,5	33,9
WIG-Budownictwo	13,0	2,0	1,0	4,5	29,9	39,7
WIG-Chemia	15,8	0,4	-0,9	6,6	15,0	14,9
WIG-Energia	6,4	-0,4	-4,5	0,0	14,1	7,2
WIG-Górnictwo	9,3	-8,5	-2,4	2,7	27,7	45,1
WIG-IT	15,5	-0,5	-2,9	1,5	6,2	-0,9
WIG-Games	22,1	-5,6	-10,3	-6,7	-16,1	-20,6
WIG-Paliwa	10,1	-0,3	-1,8	4,7	12,5	8,6
WIG-Spożywczy	5,2	1,5	-0,4	3,1	20,6	46,7
WIG-Telekomunikacja	15,8	3,9	-1,7	-5,2	4,9	7,0

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego P/E *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	13,1	-2,7	-3,2	1,5	-28,5	-12,7
WIG20	13,2	-2,5	-4,2	0,6	-26,2	-10,1
mWIG40	12,8	0,0	-0,6	4,1	-30,0	-13,2
sWIG80	13,7	0,9	-0,5	2,2	-12,3	-10,5
WIG-Banki	12,9	0,9	0,7	3,3	-19,6	-12,9
WIG-Budownictwo	13,0	3,7	2,2	-1,2	-14,4	-35,6
WIG-Chemia	15,8	-0,3	-1,6	6,3	-2,2	22,0
WIG-Energia	6,4	0,1	-4,8	-1,6	-43,5	-22,9
WIG-Górnictwo	9,3	-8,5	-4,2	4,0	-61,1	-48,7
WIG-IT	15,5	-0,3	-3,3	0,4	-5,5	-10,4
WIG-Games	22,1	-4,0	-8,3	-4,6	-6,4	-11,5
WIG-Paliwa	10,1	-3,5	-5,3	3,5	17,7	30,3
WIG-Spożywczy	5,2	2,0	-0,1	2,3	-45,2	-14,7
WIG-Telekomunikacja	15,8	3,9	-0,9	-3,5	5,3	14,9

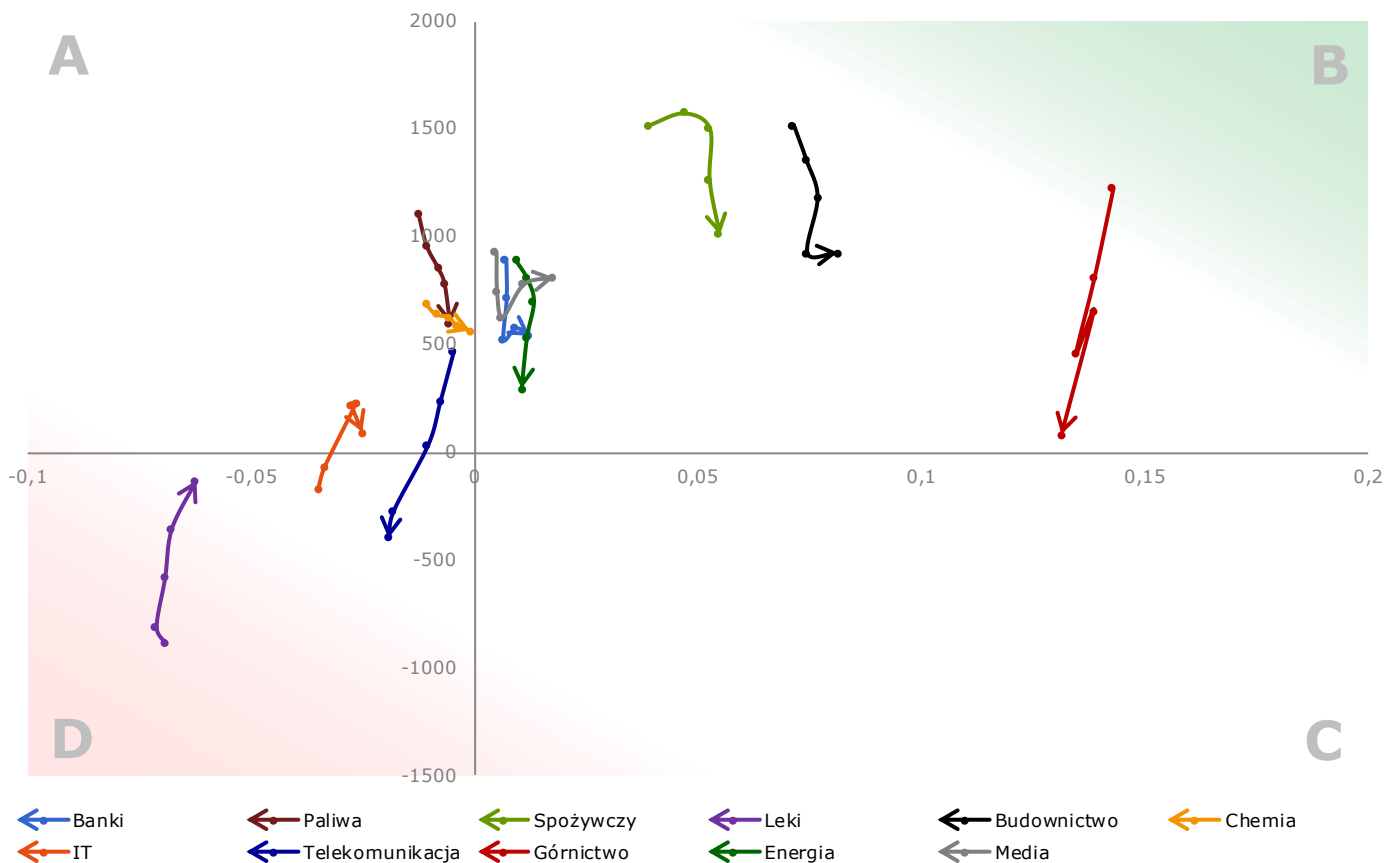
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 1 marca 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 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. Leki minęły cykliczne minimum w polu D i umacniają się w kierunku pola A.
2. IT koryguje się w polu A jednak z dalszą szansą na kontynuowanie umocnienia.
3. Górnictwo jest już po cyklicznym max i kontynuuje kierunek osłabienia na pole C.
4. Budownictwo antycyklicznie dotarło do maksimum cyklu i zawróciło, spożywczy w podobnym miejscu cyklu.
5. Telekomunikacja antycyklicznie wraca z pola A do D.
6. Pozostałe węże w korekcie w środkowej fazie swoich wzrostowych cykli.

GPW tygodniowy

poniedziałek, 1 marca 2021



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	luty	50,9	51,4	51,5
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	luty	53,4	52,9	51,9
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	luty	56,1	55,0	51,6
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	luty	60,7	60,6	57,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	luty	57,9	57,7	54,8
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	luty		1,6	1,6
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	luty		1,2	1,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	luty		58,5	58,5
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	luty		58,6	58,7
Wtorek						
0:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	styczeń		3,0	2,9
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %	styczeń		1,7	2,8
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	luty		6,0	6,0
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	luty		0,9	0,9
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	marzec		0,1	0,1
2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	luty		51,5	52,0
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	luty		43,6	43,60
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	luty		45,9	45,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	luty		44,7	44,7
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	styczeń		-0,1	-1,1
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	luty			-11,4
14:15	USA	Raport ADP, tys.	luty		180,0	174,2
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	luty		58,9	58,9
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	luty		58,6	58,7
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	luty			1285,0
Czwartek						
11:00	strefa euro	Stopa bezrobocia, %	styczeń		8,3	8,3
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	styczeń		-1,2	0,6
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	luty			17,4
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	luty		755,0	730,0
14:30	USA	Wydajność pracy k/k	Q4		-4,7	-4,8
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	Q4		6,7	6,8
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	styczeń		1,4	1,4
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	styczeń		3,4	3,4
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	styczeń		1,8	1,1
Piątek						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	styczeń		1,9	6,7
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	styczeń		-67,4	-66,6
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	luty		6,4	6,3
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	luty		190,0	6,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	luty		180,0	49,0

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, 1 marca 2021



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	1 907,28	-3,9	-3,1	2,9	-3,1	8,7
ALIOR BANK SA	22,65	10,2	31,7	32,5	33,5	7,9
ORANGE POLSKA SA	6,31	4,1	-2,8	0,4	-4,2	2,3
LOTOS	42,27	1,0	5,0	25,4	2,0	-28,9
PEKAO	68,74	0,9	7,3	20,0	12,5	-21,9
ASSECOPOL	67,00	0,9	-2,0	2,3	-1,6	10,4
CYFRPLSAT	28,70	0,8	-4,8	8,5	-5,2	13,9
PGE SA	6,67	0,2	-1,8	17,4	2,6	49,1
PKOBP	30,49	-1,7	4,6	14,8	6,2	-2,6
DINO POLSKA SA	250,80	-1,9	-4,1	-0,1	-13,3	76,9
SANTANDER BANK	209,80	-3,0	9,3	19,2	13,0	-16,3
PKN ORLEN	59,60	-3,0	4,2	4,6	3,3	1,6
LPP	7 890,00	-3,5	2,5	13,7	-4,8	14,3
PZU	29,79	-4,3	-0,3	16,0	-7,9	-14,3
PGNIG	5,66	-4,5	-1,0	17,0	2,1	78,7
ALLEGRO.EU SA	64,80	-4,7	-10,0	-13,6	-23,5	-
TAURONPE	2,60	-5,2	-9,0	23,7	-4,6	136,2
CCC SA	97,12	-7,0	13,3	55,1	11,0	35,0
KGHM	192,10	-8,7	-1,6	22,4	5,0	172,3
CD PROJEKT SA	229,80	-10,9	-24,9	-43,4	-16,3	-17,5
JSW	35,76	-11,5	2,5	51,5	37,8	164,3

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

GPW tygodniowy

poniedziałek, 1 marca 2021



MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	4 307,39	-0,7	4,5	17,4	8,6	20,5
MABION	30,25	16,5	39,1	43,7	45,8	-25,7
BUDIMEX	333,00	11,6	3,1	30,1	8,3	91,2
PKP CARGO SA	18,84	11,2	35,5	61,0	37,5	49,1
DOMDEV	128,00	5,7	9,9	28,5	12,3	38,2
DEVELIA SA	2,52	4,1	10,0	39,8	27,9	0,0
BENEFIT	865,00	3,5	3,6	20,1	3,7	-9,9
KETY	515,00	3,4	6,2	16,3	4,8	41,5
GRUPA AZOTY SA	30,50	2,2	5,2	20,1	11,1	50,0
MERCATOR MEDICAL	348,00	2,1	-3,9	-27,2	-17,5	1605,9
11 BIT STUDIOS S	559,00	2,0	14,9	16,5	17,9	45,2
GTC	6,62	0,9	-2,1	-2,6	-8,1	-27,3
MBANK SA	223,60	0,7	14,3	45,2	24,8	-25,0
WIRTUALNA POLSKA	94,00	0,6	5,4	18,4	1,1	25,0
KRUK SA	181,60	0,2	7,9	31,6	27,9	31,6
HANDLOWY	39,70	-0,1	2,5	14,7	12,9	-25,1
KERNEL	56,00	-0,5	1,1	19,1	13,6	30,2
BIOMEDLUB	9,02	-1,1	0,7	-18,7	0,7	575,7
X-TRADE BROKERS	16,10	-1,2	-16,4	-0,3	-10,1	297,5
CIECH	34,75	-1,4	8,9	12,5	7,9	-0,7
CELON PHARMA SA	46,15	-2,1	3,0	13,7	13,8	23,4
CIGAMES	1,36	-2,1	-4,2	12,2	4,8	128,2
COMARCH	191,00	-2,6	-2,1	-1,5	-1,8	1,6
INGBSK	185,60	-2,7	8,5	17,9	8,5	1,5
BNP PARIBAS BANK	71,00	-2,7	14,5	24,6	11,6	13,1
ASSECOSEE	38,20	-2,8	-2,1	-3,8	-11,2	36,4
LIVECHAT SOFTWARE	123,00	-2,8	13,7	27,9	17,1	184,1
ECHO	4,33	-2,9	1,2	8,0	7,2	-5,6
DATAWALK SA	195,00	-3,0	4,0	-1,5	1,6	304,6
NEUCA	700,00	-3,7	1,4	16,3	7,5	88,7
INTERCARS	283,00	-4,1	0,4	18,4	19,9	45,5
WARSAW STOCK EXC	44,95	-4,2	2,5	6,4	-1,6	18,3
MILLENNIUM	4,18	-4,9	6,1	50,7	27,8	-13,4
EUROCASH	12,91	-5,3	-5,8	-7,9	-8,1	-28,8
AMICA	142,00	-5,3	-4,1	-1,9	-3,3	27,2
AMREST HOLDINGS	32,00	-6,0	13,9	28,3	15,5	-20,1
FAMUR	2,67	-6,1	2,7	58,7	18,7	3,1
ENEA	6,50	-8,2	-7,3	21,3	-0,5	16,1
PLAYWAY SA	570,00	-8,9	-13,5	5,6	-10,0	105,0
CORMAY	1,32	-9,9	18,5	6,9	14,3	-26,1
TEN SQUARE GAMES	507,00	-10,3	-1,6	2,1	-8,0	100,4

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

GPW tygodniowy

poniedziałek, 1 marca 2021



SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	17 530,1	-1,0	3,6	17,8	9,9	52,1
BIOTON	5,00	11,4	14,0	14,7	15,5	97,2
ASBIS	10,70	11,1	33,8	50,1	32,4	246,3
PCC ROKITA SA	68,00	9,9	6,9	45,0	31,3	68,3
ASTARTA	46,00	7,4	18,9	89,3	75,6	223,9
TRAKCJA SA	3,12	6,9	53,7	74,1	46,8	134,6
HARPER	15,10	4,3	14,8	19,8	4,5	694,7
ALUMETAL SA	57,60	4,2	4,7	32,4	22,6	47,7
WIELTON	9,39	3,8	21,2	63,3	39,1	70,7
SANOK RUBBER CO	27,00	3,1	10,7	62,7	38,1	89,5
ABPL	34,70	2,9	11,9	7,8	8,8	73,5
FERRO	25,10	2,8	-6,7	14,1	0,4	74,9
BOS	8,36	2,3	34,4	46,7	39,3	44,1
POLSKI BANK KOMO	82,00	2,2	2,5	4,1	7,9	24,6
ARCHICOM SA	22,60	2,2	-1,7	11,9	-2,2	36,1
BORYSZEW	3,11	1,8	5,1	8,4	0,0	-25,1
ENTER AIR SA	37,30	1,6	2,5	27,7	-4,4	-6,8
RAINBOW	25,20	1,6	11,0	34,4	6,8	19,4
PHN	13,55	1,5	6,7	32,8	19,4	11,1
SANWIL HOLDING	3,46	1,2	17,7	4,8	29,1	559,0
WAWEL	600,00	1,0	2,0	6,4	2,7	-1,6
AGORA	6,44	0,9	-3,9	-6,4	-10,8	-44,5
ATAL SA	41,50	0,7	6,4	28,9	27,7	16,9
VIGO SYSTEM SA	700,00	0,7	8,5	25,0	23,9	60,6
EKOEXPORT	3,59	0,6	12,2	13,8	12,0	-17,7
ACAUTOGAZ	37,20	0,5	6,3	1,4	6,3	-12,3
R22 SA	44,00	0,0	23,9	37,5	26,8	83,3
ASSECOBS	38,80	0,0	0,0	12,1	5,4	10,2
GETIN	0,74	-0,1	2,9	-16,9	-10,3	-30,2
RYVU THERAPEUTIC	50,00	-0,2	-0,8	-0,8	1,6	17,4
APATOR	25,00	-0,4	7,3	11,6	4,6	22,0
LENTEX	11,20	-0,9	6,7	10,9	-1,8	49,3
AMBRA	19,90	-1,0	0,0	6,7	3,6	24,4
LUBAWA SA	1,44	-1,0	4,7	-9,2	4,0	108,0
VRG SA	2,60	-1,1	-0,8	6,3	-6,1	-20,2
ATMGRUPA	4,14	-1,2	0,2	4,5	1,2	3,5
POLENERGIA SA	63,00	-1,3	12,5	26,0	16,2	123,4
MIRBUD	4,29	-1,4	-0,2	63,1	28,1	363,3
MCI CAPITAL SA	16,30	-1,5	-1,8	7,6	4,2	61,4
AIRWAY MEDIX SA	1,83	-1,5	7,6	2,8	10,9	267,5
PGSSOFT	12,80	-1,5	-4,5	-1,5	-1,9	30,6
SELVITA CRO SA	56,80	-1,7	3,3	22,2	15,2	94,5

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

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

GPW tygodniowy

poniedziałek, 1 marca 2021



SNIEZKA	90,40	-1,8	0,7	5,1	1,6	23,8
GLOBAL COSMED SA	5,10	-1,8	9,9	17,5	15,9	420,4
TOYA SA	6,50	-1,8	5,5	8,0	11,7	57,0
GRODNO	13,70	-1,9	-3,2	16,6	-11,3	187,8
STALEXP	3,55	-1,9	-4,6	9,9	4,4	18,3
MENNICA	19,60	-2,0	-2,0	1,0	1,6	-8,4
ALL IN! GAMES SA	11,40	-2,1	-10,2	-28,8	-18,6	50,0
POLICE	12,50	-2,3	1,6	0,8	2,5	35,1
DEBICA	83,00	-2,6	1,7	8,4	6,4	7,8
OPONEO	41,10	-2,7	-4,0	23,4	-0,2	87,7
ZE PAK	9,32	-2,7	1,3	-3,5	0,6	47,5
TORPOL SA	12,40	-2,8	-3,1	7,8	-3,9	79,7
TIM	18,60	-2,9	-1,1	14,8	1,1	63,2
SYNEKTIK SA	27,90	-3,0	-6,7	-3,1	2,2	97,9
INC SA	6,82	-3,1	-6,6	-6,6	-3,4	376,9
FORTE	47,95	-3,2	6,7	30,1	17,0	69,4
ULTIMATE GAMES S	29,00	-3,3	-8,4	-4,6	-7,9	81,3
STALPROD	322,00	-3,4	1,3	49,8	7,2	98,8
VOXEL SA	43,70	-3,5	-5,2	9,3	8,4	45,7
AUTO PARTNER SA	8,78	-3,6	0,9	14,0	10,0	85,2
NEWAG SA	26,00	-3,7	-2,6	4,0	-0,8	21,5
POLIMEXMS	5,50	-3,9	27,6	150,0	47,8	242,0
GETIN NOBLE BANK	0,18	-4,1	-3,7	-14,1	-22,1	-26,7
UNIMOT SA	36,85	-4,1	-2,9	22,8	9,8	72,2
ONCOARENDI THERA	49,50	-4,3	-6,2	10,7	-2,2	330,4
COMP	60,80	-4,5	4,8	20,6	12,2	-13,1
POZNANSKA KORPOR	21,40	-4,5	18,2	34,2	26,6	116,2
MLP GROUP SA	85,00	-4,9	9,7	1,2	2,4	60,4
BOGDANKA	23,75	-5,8	10,2	31,1	23,7	44,3
BOOMBIT SA	17,52	-5,9	-2,8	-1,0	3,1	21,7
NETIA	5,20	-6,1	-3,0	13,0	2,8	30,0
ML SYSTEM SA	120,00	-7,1	38,2	55,8	42,5	334,8
MEDICALG SA	24,65	-8,0	13,9	15,2	8,6	2,7
DECORA	30,10	-8,2	0,0	-4,4	-5,3	85,8
INTER RAO LIETUV	19,00	-9,0	0,3	26,2	1,1	19,9
KOGENERA	39,50	-9,4	8,5	20,4	12,9	36,2
GAMES OPERATORS	22,68	-11,4	-20,4	-2,2	9,5	-
ARCTIC	6,04	-11,9	-13,0	26,9	6,7	38,9
KRYNICA VITAMIN	19,85	-19,3	-5,9	10,3	2,8	315,3

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

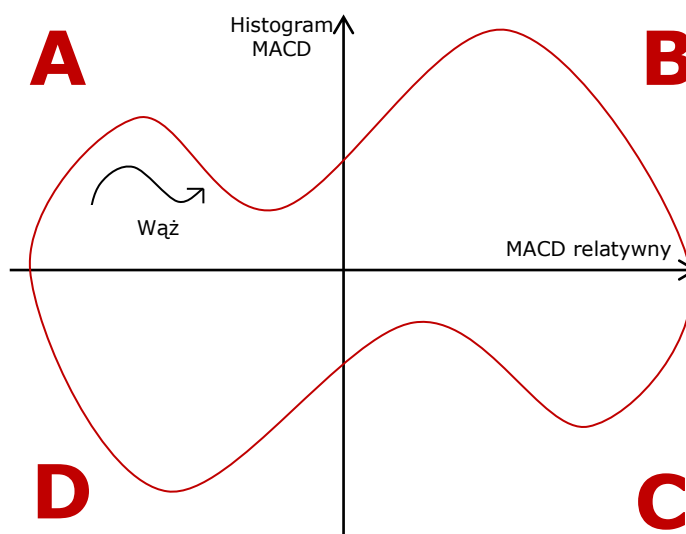
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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, 1 marca 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.