

Sytuacja rynkowa

Zakończenie ubiegłego tygodnia dla wiodącego rynku akcji wypadło neutralnie. Zaskakująco słaby odczyt z amerykańskiego rynku pracy zmniejszył presję na rychę zacieśnianie polityki monetarnej, a utrzymanie statusu quo premiować będzie instrumenty udziałowe. Kluczowym wydarzeniem bieżącego tygodnia będzie czwartkowe posiedzenie EBC, najbardziej prawdopodobnym scenariuszem jest utrzymanie dotychczasowej polityki Banku. Ze względu na obchodzony dziś w USA Dzień Pracy tydzień na Wall Street rozpocznie się dopiero jutro. We wtorek poznamy dane o chińskim bilansie handlu zagranicznego, a także dane o niemieckiej produkcji przemysłowej i odczyt indeksu instytutu ZEW, obrazujący nastroje dotyczące koniunktury gospodarczej w Niemczech. W czwartek poza decyzją EBC ws. stóp procentowych opublikowane zostaną dane o wnioskach o zasiłek dla bezrobotnych USA, a w piątek poznamy amerykańską inflację PPI.

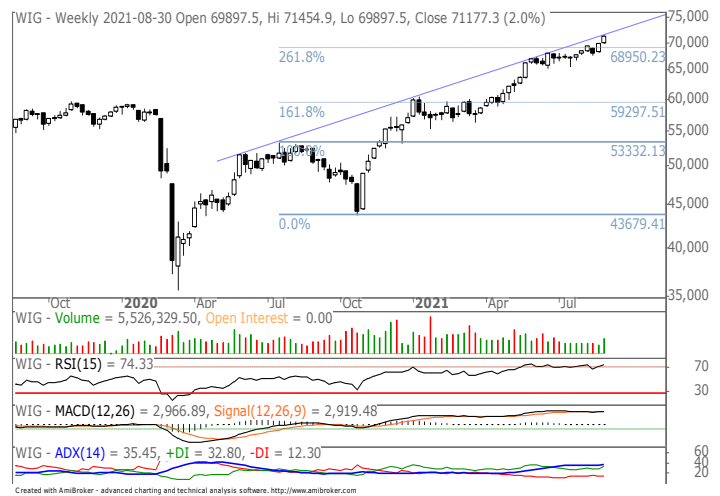
Najważniejsze wydarzenie makroekonomiczne dla krajowego rynku wypada w środę, na ten dzień zaplanowane jest posiedzenie RPP, na którym zapadną decyzje ws. stóp procentowych, które prawdopodobnie wciąż pozostaną na bieżącym poziomie, wobec tego więcej interesujących informacji może płynąć z konferencji prasowej z prezesem NBP Adamem Głapińskim. Na próżno szukać innych istotnych danych makroekonomicznych z krajowego rynku w tym tygodniu. Początek tygodnia na warszawskim parkiecie wypadł pozytywnie, zyskują główne krajowe indeksy, choć warto mieć na uwadze, że dzisiejsza sesja będzie przebiegać bez udziału amerykańskich inwestorów. Po weekendzie wśród blue chipów wciąż wyróżniają się walory JSW, nie tylko zyskując najmocniej, lecz także znajdując się w czołówce walorów pod względem wartości obrotów. (Adam Dudoń)

Sytuacja techniczna

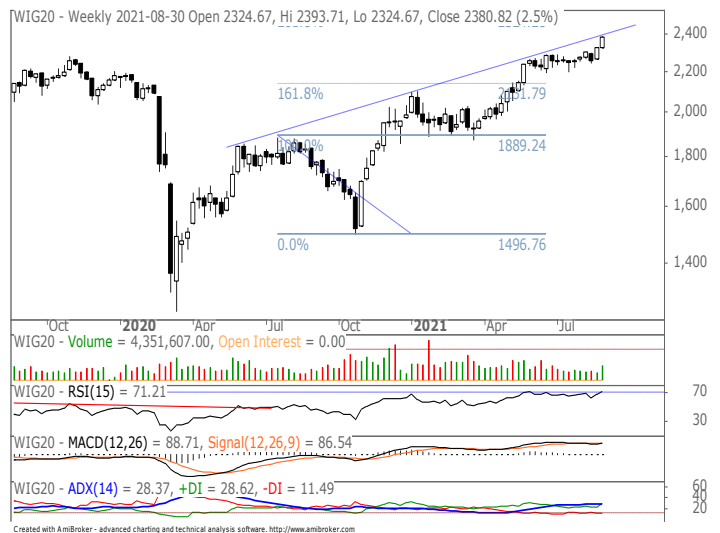
Miniony tydzień przyniósł kolejną zwyżkę głównych krajowych indeksów. Prym wiodły największe spółki, i one też były głównym wsparciem dla szerokiego indeksu WIG, który zawędrował na nowe historyczne maksimum. Sam indeks dotarł do blisko 1,5 rocznej, wzrostowej linii oporu. Wzrost obrotów przerwał wakacyjny spadek aktywności. Mimo odnotowania nowego szczytu na wskaźnikach AT utrzymują się negatywne dywergencje. Dla WIG20 również jest obserwowane dotarcie do długoterminowej, wzrostowej linii oporu. I także tutaj nie ma na wskaźnikach potwierdzenia nowego maksimum. Początek poniedziałkowej sesji przebiega pod dyktando lepszych nastrojów na giełdach zagranicznych, jest więc szansa na poprawę przebiegu wskaźników.

Akcje średnich spółek reprezentowanych przez mWIG40 w mniejszym tempie od WIG20, ale również poddawały się zwyżce. Indeks utrzymuje wybiecie ponad kluczowy szczyt z 2018r., teraz zmierza w stronę będącego ok. 500 pkt. powyżej bieżących notowań historycznego maksimum. Na podstawowych indykatorach jest obecny ten sam problem co dla WIG i WIG20. Odnotowanie nowego lokalnego maksimum na indeksie nie ma potwierdzenia w przebiegu podstawowych wskaźników, co jest wyrazem słabszego impetu. Indeks mniejszych spółek sWIG80 w minionym tygodniu odnotował wyraźnie słabszą od pozostałych indeksów zwyżkę. Z perspektywy minionych tygodni na wykresie cenowym jest od czerwca obecny trend boczny z wyraźnie zarysowaną strefą oporu w pobliżu 21160-21180 pkt. (Marcin Brendota)

WIG



WIG20



WIG20 USD

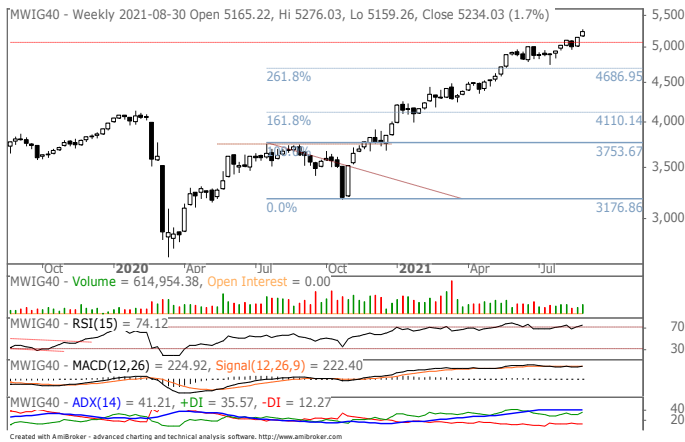


GPW tygodniowy

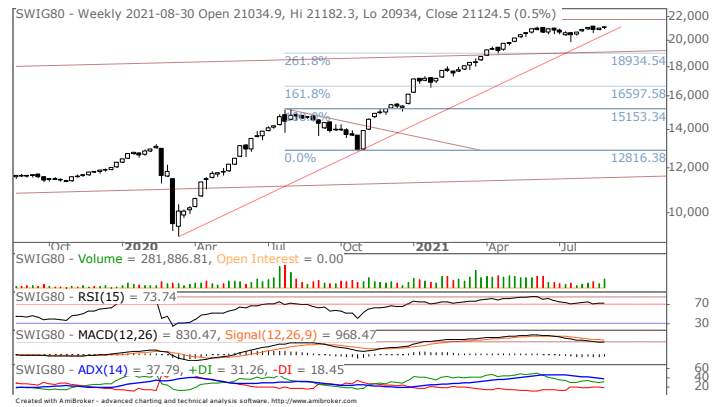
poniedziałek, 6 września 2021



mWIG40



sWIG80



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	71 177,3	2,0	4,1	6,4	25,4	41,5
WIG20	2 380,8	2,5	4,7	5,6	20,6	36,0
MWIG40	5 234,0	1,7	4,2	6,4	32,9	45,6
SWIG80	21 124,5	0,5	1,1	1,0	31,6	46,1
WIG Banki	7 688,2	4,9	11,5	11,5	62,6	105,7
WIG Budownictwo	4 502,4	1,1	2,3	4,5	22,6	54,0
WIG Chemia	9 773,1	1,5	1,4	-2,1	27,5	39,8
WIG Leki	6 257,5	2,5	4,2	-7,0	33,3	5,5
WIG Energia	2 793,4	-1,4	4,6	-6,7	38,9	64,5
WIG Informatyka	4 620,6	1,0	-0,3	11,2	20,5	18,5
WIG Media	8 538,9	-0,2	3,3	11,4	42,8	67,8
WIG Paliwa	6 421,4	0,0	0,7	-2,0	29,6	44,0
WIG Spożywczy	4 473,1	-0,7	3,5	-2,4	22,7	55,1
WIG Górnictwo	5 749,2	-0,1	-6,1	-9,7	3,1	40,8
WIG Telekomunikacja	1 193,1	-1,6	7,4	19,1	21,3	43,2
WIG Games	24 064,0	3,1	-1,3	5,2	-16,7	-26,1

Źródło: Bloomberg

GPW tygodniowy

poniedziałek, 6 września 2021



Oczekiwany rynekowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	12,9	-2,8	-3,3	-1,1	3,2	19,3
WIG20	12,2	-1,0	-1,1	1,9	9,5	25,1
mWIG40	16,3	-11,9	-14,1	-14,0	-17,4	-1,2
sWIG80	11,7	0,4	1,0	1,0	245,6	245,6
WIG-Banki	17,5	-12,1	-15,7	-15,9	-13,8	0,0
WIG-Budownictwo	9,3	0,5	0,2	0,2	19,1	68,4
WIG-Chemia	9,4	-0,2	-0,1	-0,1	-4,8	101,0
WIG-Energia	6,7	0,5	0,5	0,5	13,9	15,3
WIG-Górnictwo	7,1	0,0	0,4	2,7	4,5	5,8
WIG-IT	16,2	7,4	8,3	3,6	2,5	-10,7
WIG-Games	29,3	-0,6	-1,1	1,5	-16,1	-38,8
WIG-Paliwa	7,8	0,0	0,1	8,3	32,9	62,4
WIG-Spożywczy	4,5	0,3	-0,9	-2,2	38,6	9,0
WIG-Telekomunikacja	6,8	-4,3	-4,3	5,8	11,7	183,1

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	12,9	1,4	4,0	4,5	8,1	22,6
WIG20	12,2	1,8	4,6	5,2	7,8	21,7
mWIG40	16,3	1,3	4,6	5,2	8,0	21,9
sWIG80	11,7	0,9	1,4	1,4	0,9	18,5
WIG-Banki	17,5	4,4	8,6	12,3	15,0	41,0
WIG-Budownictwo	9,3	0,1	1,5	2,0	4,4	12,8
WIG-Chemia	9,4	3,8	3,1	1,8	-4,1	13,8
WIG-Energia	6,7	-1,4	-1,3	6,1	-2,4	35,1
WIG-Górnictwo	7,1	0,4	2,9	-5,2	-5,0	-1,1
WIG-IT	16,2	0,7	1,8	0,6	10,8	18,6
WIG-Games	29,3	4,9	5,7	1,3	4,7	-11,4
WIG-Paliwa	7,8	-0,5	1,1	0,7	-0,3	15,3
WIG-Spożywczy	4,5	-0,7	-1,2	3,4	-0,3	9,7
WIG-Telekomunikacja	6,8	-4,6	1,2	6,6	20,5	29,3

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego P/E *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	12,9	4,3	7,5	5,7	4,7	2,7
WIG20	12,2	2,8	5,7	3,2	-1,5	-2,7
mWIG40	16,3	14,9	21,7	22,3	30,7	23,4
sWIG80	11,7	0,6	0,3	0,5	-70,8	-65,7
WIG-Banki	17,5	18,8	28,9	33,5	33,5	41,0
WIG-Budownictwo	9,3	-0,4	1,3	1,8	-12,3	-33,0
WIG-Chemia	9,4	4,0	3,2	1,9	0,7	-43,4
WIG-Energia	6,7	-1,9	-1,8	5,6	-14,3	17,2
WIG-Górnictwo	7,1	0,4	2,5	-7,7	-9,1	-6,5
WIG-IT	16,2	-6,3	-6,0	-3,0	8,1	32,8
WIG-Games	29,3	5,6	6,9	-0,2	24,8	44,6
WIG-Paliwa	7,8	-0,5	1,1	-7,0	-25,0	-29,0
WIG-Spożywczy	4,5	-1,0	-0,3	5,8	-28,1	0,6
WIG-Telekomunikacja	6,8	-0,4	5,7	0,8	7,9	-54,3

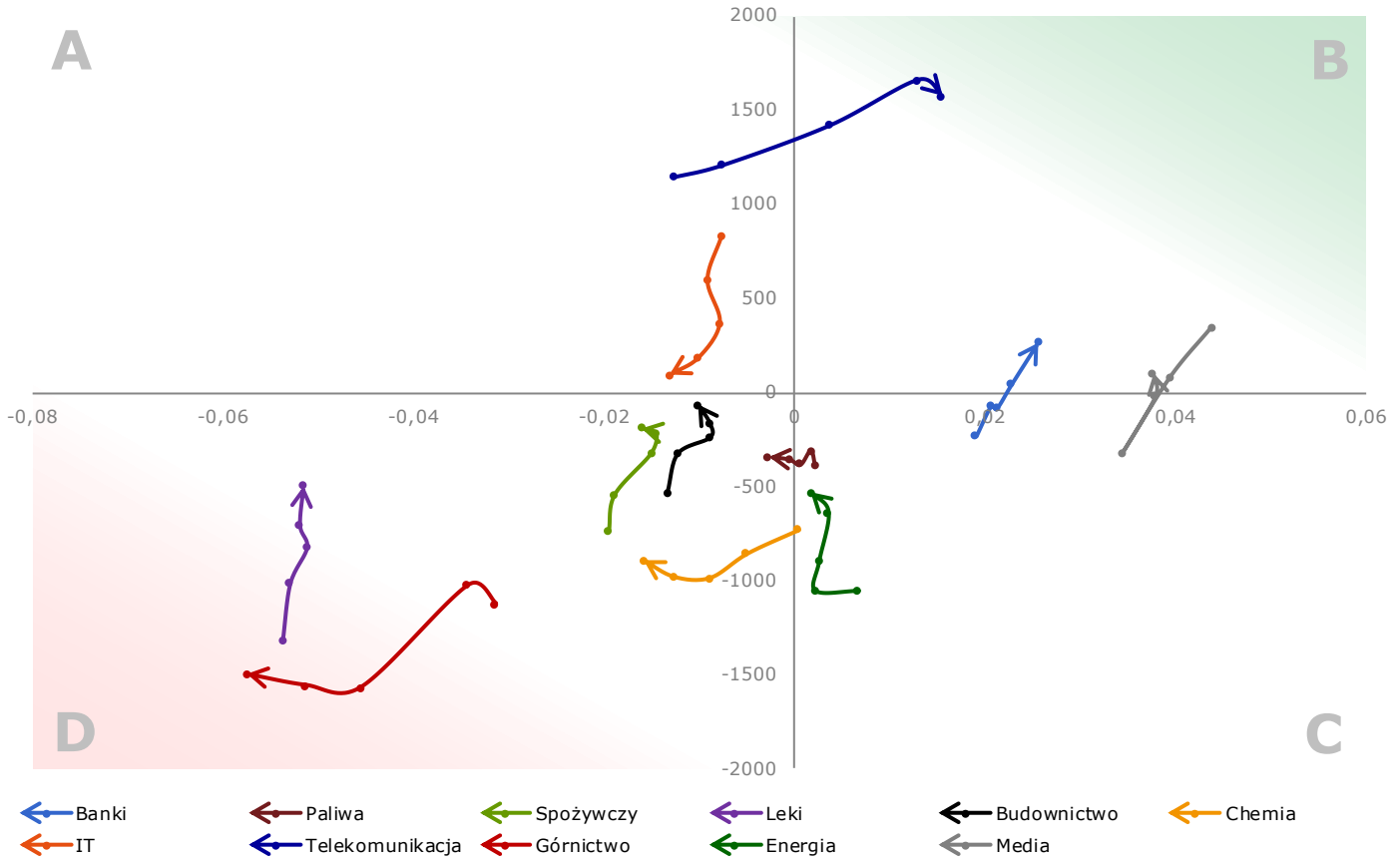
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 6 września 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. Patrząc na niektóre węże można dostrzec chaos, gdyż poruszają się niezgodnie z cyklami (dotyczy: banki, media, IT oraz nieznacznie energia).
2. Leki po minięciu cyklicznego minimum umacniają się w kierunku pola A. Podobnie wyglądają budownictwo oraz spożywczy.
3. Górnictwo jeszcze jednak nie odnotowało minimum cyklu, bo nadal przemieszcza się na lewo w polu D.
4. Chemia kandydatem na osiągnięcie cyklicznego minimum w polu D, wąż próbuje zakręcać do góry. Paliwa tuż za nim – bo dopiero wkroczyły z pola C do D.
5. Telekomunikacja w polu B, z pierwszymi symptomami osiągnięcia cyklicznego maksimum.

GPW tygodniowy

poniedziałek, 6 września 2021



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	lipiec	24,4	18,9	26,5
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	wrzesień	19,6	19,7	22,2
Wtorek						
	Chiny	Eksport r/r, %	sierpień		17,3	19,3
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	sierpień		53,2	56,6
	Chiny	Import r/r, %	sierpień		26,9	28,1
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	lipiec		5,1	5,1
11:00	strefa euro	PKB s.a., %	Q2		13,6	13,6
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień		30,8	40,4
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	wrzesień		0,1	0,1
1:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	Q2		1,6	1,3
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	wrzesień			-2,4
Czwartek						
3:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	sierpień		1,0	1,0
8:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	lipiec		14,6	16,2
13:45	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %	wrzesień		0,0	0,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	wrzesień		335,0	340,0
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	wrzesień			-7169,0
Piątek						
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	sierpień		3,9	3,9
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	sierpień		3,4	3,4
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	sierpień		8,2	7,8

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, 6 września 2021



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	2 380,82	2,5	4,7	5,6	20,6	36,0
JSW	47,50	24,6	39,3	33,4	83,0	193,2
CD PROJEKT SA	186,40	11,5	7,1	8,9	-32,1	-56,4
SANTANDER BANK	305,00	7,9	14,8	11,4	64,2	111,1
ASSECOPOL	85,60	5,9	4,0	22,2	25,7	19,6
LPP	14 100,00	5,1	-1,9	28,4	70,2	96,0
PKOBP	43,08	5,0	10,9	6,6	50,0	105,0
PEKAO	108,75	3,3	9,4	11,7	78,0	113,7
ALLEGRO.EU SA	69,80	2,6	9,3	18,8	-17,6	-
DINO POLSKA SA	332,60	2,6	8,0	16,1	14,9	50,5
MERCATOR MEDICAL	186,00	1,3	-8,3	-24,5	-55,9	-49,6
PKN ORLEN	74,04	1,1	0,1	-9,2	28,3	47,3
PZU	41,07	0,9	7,5	7,5	26,9	52,1
PGE SA	9,78	0,2	7,3	-8,4	50,4	76,2
LOTOS	57,90	-1,1	9,5	8,4	39,7	49,0
CCC SA	119,75	-1,1	-3,9	2,7	36,8	122,5
CYFRPLSAT	36,16	-1,2	7,9	17,7	19,4	35,6
PGNIG	6,24	-1,6	-1,7	-4,6	12,5	17,7
ORANGE POLSKA SA	8,01	-2,2	4,4	17,4	21,5	12,0
KGHM	177,85	-2,3	-8,6	-12,9	-2,8	32,2
TAURONPE	3,48	-4,7	4,1	-4,8	27,8	65,7

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

GPW tygodniowy

poniedziałek, 6 września 2021



MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	5 234,03	1,7	4,2	6,4	32,9	45,6
DATAWALK SA	218,00	9,6	13,9	24,1	13,5	11,2
DEVELIA SA	3,54	8,4	2,5	2,6	79,4	93,8
CIECH	49,30	8,2	2,9	5,1	53,1	62,4
MBANK SA	382,40	7,2	19,4	26,8	113,4	111,3
KRUK SA	313,00	5,8	4,3	12,8	120,4	114,4
INGBSK	231,00	5,1	12,7	21,5	35,1	71,6
FAMUR	2,48	4,9	11,0	6,4	10,2	37,8
CELON PHARMA SA	41,35	4,8	6,2	-11,0	2,0	0,7
ALIOR BANK SA	45,76	4,7	13,5	31,7	169,7	229,2
DOMDEV	142,80	4,4	7,4	-6,2	25,3	36,7
MABION	66,00	4,3	-1,5	-12,1	218,1	126,0
BUDIMEX	307,50	3,5	4,2	3,0	0,0	32,8
MILLENNIUM	6,79	2,8	30,5	31,8	107,6	134,9
EUROCASH	11,72	2,2	-6,7	-22,8	-16,6	-22,7
BENEFIT	740,00	1,9	-4,8	-18,8	-11,3	-12,9
BIOMEDLUB	9,71	1,9	15,6	-2,9	8,3	-36,8
HANDLOWY	46,30	1,4	-0,2	-2,1	31,7	28,4
KETY	682,00	1,4	2,6	17,2	38,8	42,4
ONCOARENDI THERA	45,70	0,8	-1,9	-3,8	-9,7	130,8
PLAYWAY SA	453,00	0,6	0,9	-7,2	-28,4	-6,9
PKP CARGO SA	18,34	0,3	-3,9	-13,5	33,9	54,4
WIRTUALNA POLSKA	135,80	0,1	5,8	18,1	46,0	82,5
INTERCARS	406,00	0,0	-1,5	7,1	72,0	60,5
WARSAW STOCK EXC	43,70	-0,2	-2,9	-10,8	-4,4	6,5
AMICA	158,00	-0,4	1,8	-4,2	7,6	10,5
POENERGIA SA	73,40	-0,4	2,4	0,0	35,4	57,8
STALPROD	319,50	-0,5	-10,5	-19,6	6,3	50,0
KERNEL	56,90	-0,7	5,8	-3,4	15,4	46,6
SELVITA CRO SA	74,30	-1,1	-6,3	0,4	50,7	70,0
TEN SQUARE GAMES	538,00	-1,1	-1,5	21,7	-2,4	0,6
ASSECOSEE	39,50	-1,5	-1,0	1,8	-8,1	-16,8
NEUCA	921,00	-1,8	4,2	13,8	41,5	84,4
ASBIS	25,20	-2,4	-3,1	10,5	211,9	359,0
X-TRADE BROKERS	13,85	-2,8	1,5	-21,2	-22,6	-18,5
GRUPA AZOTY SA	29,50	-4,8	-0,2	-13,3	7,5	21,6
ENEA	9,47	-4,9	6,5	-1,1	44,8	62,9
11 BIT STUDIOS S	431,80	-5,8	-7,2	-18,7	-8,9	-11,2
AMREST HOLDINGS	30,76	-6,0	4,6	-6,8	11,0	50,4
LIVECHAT SOFTWARE	117,00	-6,6	-9,2	-1,2	11,4	28,0
COMARCH	240,00	-7,1	-8,0	3,0	23,4	13,7

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

GPW tygodniowy

poniedziałek, 6 września 2021



SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	21 124,5	0,5	1,1	1,0	31,6	46,1
ZE PAK	11,80	29,6	28,3	18,5	27,4	23,9
BOGDANKA	32,00	23,3	23,6	29,8	66,7	70,2
WIELTON	12,36	14,3	18,2	17,7	83,1	205,2
GLOBAL COSMED SA	4,55	13,2	26,4	8,3	3,4	-8,6
GRODNO	16,86	12,6	17,1	7,4	9,1	15,1
MCI CAPITAL SA	22,60	8,7	10,8	19,9	44,4	83,7
R22 SA	56,90	8,6	10,1	1,6	64,0	73,5
OPONEO	60,60	8,5	15,6	15,6	47,1	83,6
BNP PARIBAS BANK	76,60	6,9	7,3	12,6	20,4	80,7
PCC ROKITA SA	86,00	6,5	9,0	14,1	66,0	82,2
TIM	38,30	6,0	3,9	13,6	108,2	194,6
QUERCUS	4,88	5,6	-0,8	-7,2	33,3	32,2
IMCORPORATION	30,80	4,8	14,1	16,7	71,6	172,6
ENTER AIR SA	34,90	4,2	2,6	-16,5	-10,5	43,6
SYNEKTIK SA	33,00	3,5	0,3	-8,3	20,9	44,1
POLIMEXMS	5,19	3,4	5,9	6,6	39,5	146,0
TRAKCJA SA	2,02	3,4	4,4	-15,5	-4,9	3,8
BOS	8,54	3,2	5,7	4,1	42,3	49,8
KRYNICA VITAMIN	23,00	2,9	20,7	21,2	19,2	263,9
VOXEL SA	53,00	2,7	5,2	16,7	31,5	30,5
COMP	61,60	2,6	-1,9	-2,2	13,7	-0,6
GTC	7,10	2,3	5,2	3,6	-1,4	14,5
MEDICALG SA	20,85	2,2	-11,3	-34,4	-8,1	-11,1
ARCTIC	7,97	2,2	16,7	31,1	40,8	104,4
SERINUS ENERGY P	0,76	1,7	-13,8	-2,0	205,4	109,2
MANGATA HOLDING	78,60	1,6	-4,1	-10,7	23,8	61,1
WAWEL	580,00	1,4	-2,4	-2,4	-0,7	7,4
SKARBIEC HOLDING	37,60	1,3	10,9	-4,6	48,0	50,4
VRG SA	3,46	1,3	5,0	-10,0	24,9	58,7
POLICE	12,50	1,2	2,0	-2,0	2,5	4,2
TOYA SA	8,70	1,0	3,4	0,0	49,5	10,1
DECORA	42,20	1,0	4,2	-0,5	32,7	54,0
KOGENERA	34,40	0,9	4,2	-1,4	-1,7	-6,3
PCF GROUP SA	45,64	0,9	-21,4	-21,2	-35,0	-
VIGO SYSTEM SA	746,00	0,8	3,0	-1,8	32,0	26,4
PGSSOFT	16,20	0,6	3,2	0,0	24,1	12,5
ATAL SA	49,00	0,6	-8,2	0,2	50,8	41,6
LENTEX	10,10	0,5	-0,5	-6,9	-11,4	8,6
NEWAG SA	25,60	0,4	0,4	-1,5	-2,3	-8,6
DEBICA	81,20	0,2	0,2	-3,8	4,1	-2,6
FERRO	40,90	0,0	4,3	14,9	63,6	121,1

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

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

GPW tygodniowy

poniedziałek, 6 września 2021



BORYSZEW	3,58	0,0	1,1	8,3	15,1	3,2
CIGAMES	1,52	0,0	4,0	-4,5	17,1	8,4
ACAUTOGAZ	36,90	0,0	-1,3	0,5	5,4	-14,2
MO-BRUK J MOKRZY	351,00	0,0	3,2	3,2	52,6	41,5
COGNOR	4,37	-0,1	-8,1	38,6	149,4	260,7
ULTIMATE GAMES S	28,15	-0,4	2,4	-12,8	-10,6	0,2
RAINBOW	25,15	-0,6	-0,6	-22,1	6,6	85,6
PHN	14,90	-0,7	-0,7	-8,6	31,3	25,7
FORTE	56,20	-0,9	0,7	-5,5	37,1	88,0
AMBRA	21,40	-0,9	-4,5	-10,8	11,5	17,6
MENNICA	20,70	-1,0	-5,9	-5,9	7,3	4,5
STALEXP	3,68	-1,1	-2,6	2,8	8,2	22,7
ML SYSTEM SA	109,80	-1,1	-1,6	-18,1	30,4	40,8
PHOTON ENERGY NV	8,30	-1,2	7,1	-27,8	-34,6	-36,2
AIRWAY MEDIX SA	1,24	-1,6	-6,6	-25,4	-25,0	-39,9
INC SA	6,46	-1,8	-9,8	-8,8	-8,5	-41,0
TORPOL SA	14,24	-1,9	3,6	-8,6	10,4	17,7
POLSKI BANK KOMO	85,00	-1,9	-9,2	-7,4	11,8	7,3
UNIMOT SA	48,40	-2,0	10,0	-0,5	44,3	18,5
BIOTON	4,93	-2,4	-1,2	-6,5	13,9	6,3
CORMAY	1,21	-2,5	-1,6	-0,8	4,9	-40,3
ECHO	4,41	-3,0	0,0	-7,7	9,2	5,0
AUTO PARTNER SA	13,40	-3,2	-2,9	14,0	67,9	85,1
INSTALKRK	30,10	-3,5	-5,0	-5,9	47,5	47,5
ACTION	13,80	-3,7	22,7	14,0	121,2	134,7
ABPL	63,00	-3,9	0,0	6,4	97,5	97,5
APATOR	22,00	-3,9	-7,2	-8,7	-7,9	0,0
RYVU THERAPEUTIC	58,20	-3,9	4,3	8,6	18,3	-3,0
AGORA	8,58	-4,0	-5,1	-14,2	18,8	25,8
SANOK RUBBER CO	23,80	-4,1	-4,8	-14,7	21,7	71,8
ALUMETAL SA	59,20	-4,2	0,0	-11,4	26,0	62,6
GETIN	1,48	-4,4	19,9	16,2	79,6	64,4
SANWIL HOLDING	2,48	-4,5	6,2	-15,1	-7,6	-43,0
ASTARTA	49,85	-5,1	-1,7	-5,4	90,3	243,8
ERBUD	81,40	-6,3	-11,5	25,6	194,9	291,3
LUBAWA SA	1,19	-7,5	-7,0	-14,9	-13,8	-8,5
MIRBUD	4,49	-9,1	2,5	-15,4	34,0	98,7
ARCHICOM SA	21,10	-9,7	-5,8	-12,8	-8,7	19,9
POZNANSKA KORPOR	23,20	-10,6	-12,1	-10,8	37,3	65,7

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks sWIG80

GPW tygodniowy

poniedziałek, 6 września 2021



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

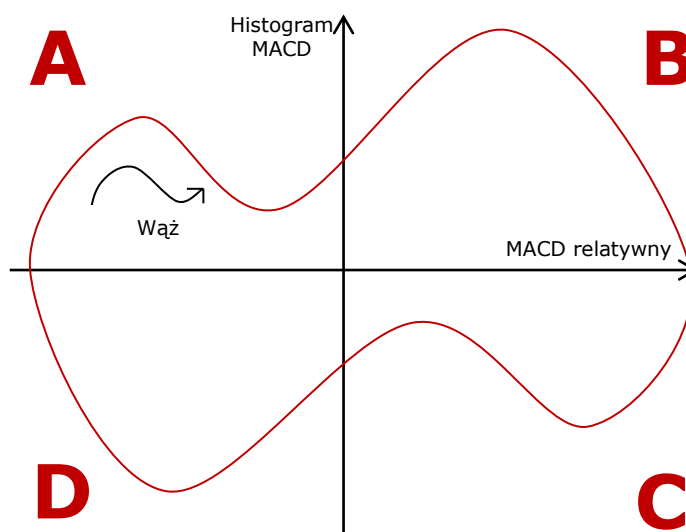
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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 węży sektorowych:



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

GPW tygodniowy

poniedziałek, 6 września 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 D oznaczającej pole B oznacza, że indeks sektorowy powinien odnotować maksimum trendu w danym cyklu, a wąż w miejscu litery D oznacza, że dany sektor powinien odnotować minima spadków.

MACD - wskaźnik skonstruowany jako różnica dwóch eksponencjalnych średnich ruchomych cen zamknięcia (najczęściej z 12 i 26 okresów). Średnia z wartości wskaźnika jest linią sygnałną. Histogram MACD to różnica wartości MACD oraz jego linii sygnałnej.