

## Sytuacja rynkowa

Bieżący tydzień rozpoczął się od publikacji danych ze strefy euro – najpierw opublikowano słaby odczyt wskaźnika nastrojów inwestorów – w lipcu wyniósł -26,4 pkt., wobec konsensusu na poziomie -20pkt., następnie podano dane o inflacji produkcyjnej w strefie euro – ceny w maju wzrosły o 0,7% m/m, co prawda mniej niż oczekiwania rynku (+0,9%), co jest pozytywnym zaskoczeniem, jednak należy pamiętać w ujęciu r/r wciąż wzrost jest ogromny (+36,3%). Poniedziałkowa sesja będzie rozgrywać się bez obecności amerykańskich inwestorów, ze względu na obchodzony w USA Dzień Niepodległości.

We **wtorek** opublikowane zostaną wartości indeksów PMI dla usług dla Chin, stery euro i jej kluczowych gospodarek, poznamy także amerykańskie dane o zamówieniach w przemyśle, a także na dobra trwałego użytku i na dobra bez środków transportu. W **środe** poznamy zamówienia w przemyśle w Niemczech, dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro i odczyty indeksów PMI i ISM dla usług w USA. W środę zostanie opublikowany również protokół z ostatniego posiedzenia Fed, a w **czwartek** z ostatniego posiedzenia EBC. W czwartek kluczowym wydarzeniem dla krajowego rynku będzie decyzja RPP ws. stóp procentowych, zwłaszcza w obliczu ostatniego wysokiego odczytu inflacji CPI (+15,6% r/r) i jednocześnie wyraźnych sygnałów hamowania gospodarki, dla przykładu indeks PMI dla przemysłu w Polsce spadł do poziomu 44,4 pkt. Konsensus rynkowy spodziewa się podwyżki o 75 punktów bazowych. Tego dnia poznamy również dane o niemieckiej produkcji przemysłowej, a także dane z USA, w tym wnioski o zasiłek dla bezrobotnych i bilans handlu zagranicznego. W **piątek** poznamy kluczowe dane z amerykańskiego rynku pracy – stopę bezrobocia, zmianę zatrudnienia w sektorze prywatnym i pozarolniczym. Tego dnia prawdopodobnie odbędzie się konferencja prasowa prezesa NBP Adama Glapińskiego.

Na krajowym rynku na początku tygodnia najmocniej traci sektor bankowy, po tym jak ze strony rządzących, w tym zwłaszcza po słowach prezesa PiS Jarosława Kaczyńskiego, padły ostrzeżenia o wprowadzeniu podatku od „nadmiarowych zysków”, jeśli banki nie podniosą oprocentowania depozytów.

/Adam Dudóń/

## Sytuacja techniczna

Główne indeksy GPW walczą o utrzymanie stref wsparcia w ramach średnioterminowych trendów spadkowych. Najgorzej sytuacja wygląda na WIG20, gdzie notowania znajdują się bardzo blisko majowych minimów. Najlepiej – w mWIG40, gdzie notowania powróciły powyżej wsparcia, „idącego” po minimach z marca i maja. Wcześniej dość wyraźnie, bo o prawie 100 pkt. wsparcie to było przełamane.

/Zbigniew Obara/

## WIG



## WIG20



## WIG20 USD



# GPW tygodniowy

poniedziałek, 4 lipca 2022



## mWIG40



## SWIG80



# GPW tygodniowy

poniedziałek, 4 lipca 2022



## Statystyki rynkowe

### Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	53 433,6	0,8	-6,0	-18,7	-22,9	-20,3
WIG20	1 688,9	0,4	-7,2	-21,7	-25,5	-25,0
MWIG40	4 067,0	1,0	-5,2	-16,0	-23,1	-16,7
SWIG80	17 365,4	3,0	-4,2	-13,3	-13,4	-16,6
WIG Banki	5 426,5	-3,9	-11,0	-31,5	-37,2	-17,9
WIG Budownictwo	3 690,3	4,1	0,1	-0,8	-1,9	-11,9
WIG Chemia	10 793,9	-2,8	-9,2	-7,5	9,9	4,5
WIG Leki	2 909,8	5,4	-1,3	-21,0	-42,9	-53,7
WIG Energia	3 073,4	-0,4	4,0	18,5	27,3	14,4
WIG Informatyka	4 055,0	1,9	0,9	-8,3	-13,8	-10,9
WIG Media	6 523,5	8,6	5,3	-14,0	-25,6	-17,6
WIG Paliwa	6 154,9	4,5	-6,3	-8,6	-5,2	-3,7
WIG Spożywczy	2 159,5	-1,7	-17,2	-29,0	-51,8	-50,9
WIG Górnictwo	4 114,8	-2,8	-19,6	-31,7	-9,4	-31,9
WIG Nieruchomości	2 564,2	2,6	-1,5	-7,3	-9,7	-15,6
WIG Games	13 179,9	1,2	3,2	-28,3	-40,9	-45,1

Źródło: Bloomberg

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 4 lipca 2022



## Oczekiwany rynekowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego P/E *					
		1W	2W	1M	3M	6M	
WIG	6,2	1,2	2,6	-13,3	-41,1	-41,3	
WIG20	5,9	-1,2	-0,7	-17,1	-43,2	-38,7	
mWIG40	7,5	12,6	22,0	8,6	-28,0	-48,9	
sWIG80	8,9	3,0	2,0	-5,0	-20,7	-21,0	
WIG-Banki	5,9	-3,8	5,7	-10,3	-38,6	-65,1	
WIG-Budownictwo	11,5	4,1	6,0	1,2	-0,1	63,6	
WIG-Chemia	3,4	-3,6	-9,0	-12,9	-61,1	-63,6	
WIG-Energia	6,2	-5,9	-4,6	-2,2	-24,1	25,1	
WIG-Górnictwo	2,7	-5,7	-22,6	-31,0	-52,7	-45,3	
WIG-IT	14,0	2,3	6,5	1,4	-6,2	-16,6	
WIG-Games	21,9	1,6	7,1	-0,2	10,5	-33,2	
WIG-Paliwa	3,3	4,5	-0,7	-23,2	-54,9	-33,1	
WIG-Nieruchomości	7,5	2,6	6,3	-1,7	-6,2	-30,1	

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	6,2	0,8	1,5	-6,3	-18,9	-22,7
WIG20	5,9	0,4	0,7	-7,3	-22,5	-25,3
mWIG40	7,5	1,0	3,2	-6,2	-15,2	-23,3
sWIG80	8,9	3,0	2,0	-5,0	-11,8	-12,9
WIG-Banki	5,9	-3,9	-1,4	-12,2	-30,2	-36,7
WIG-Budownictwo	11,5	4,1	6,0	1,2	1,0	-2,8
WIG-Chemia	3,4	-2,8	-7,2	-11,6	-3,7	9,1
WIG-Energia	6,2	-0,4	0,5	5,9	14,9	27,4
WIG-Górnictwo	2,7	-2,8	-12,4	-17,6	-33,5	-10,8
WIG-IT	14,0	1,9	7,9	1,2	-7,2	-14,4
WIG-Games	21,9	1,2	6,9	-5,7	-31,5	-40,5
WIG-Paliwa	3,3	4,5	-0,7	-4,3	-6,3	-4,9
WIG-Nieruchomości	7,5	2,6	6,3	-1,7	-6,2	-8,8

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	6,2	-0,4	-1,0	8,0	37,7	31,6
WIG20	5,9	1,6	1,4	11,8	36,3	21,9
mWIG40	7,5	-10,3	-15,4	-13,6	17,9	50,1
sWIG80	8,9	0,0	0,0	0,0	11,2	10,3
WIG-Banki	5,9	-0,1	-6,7	-2,1	13,7	81,4
WIG-Budownictwo	11,5	0,0	0,0	0,0	1,1	-40,6
WIG-Chemia	3,4	0,9	2,0	1,5	147,4	199,7
WIG-Energia	6,2	5,8	5,3	8,3	51,4	1,8
WIG-Górnictwo	2,7	3,0	13,2	19,4	40,5	63,1
WIG-IT	14,0	-0,4	1,4	-0,2	-1,1	2,6
WIG-Games	21,9	-0,4	-0,2	-5,5	-38,0	-10,9
WIG-Paliwa	3,3	0,0	0,0	24,7	107,7	42,0
WIG-Nieruchomości	7,5	0,0	0,0	0,0	0,0	30,4

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

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

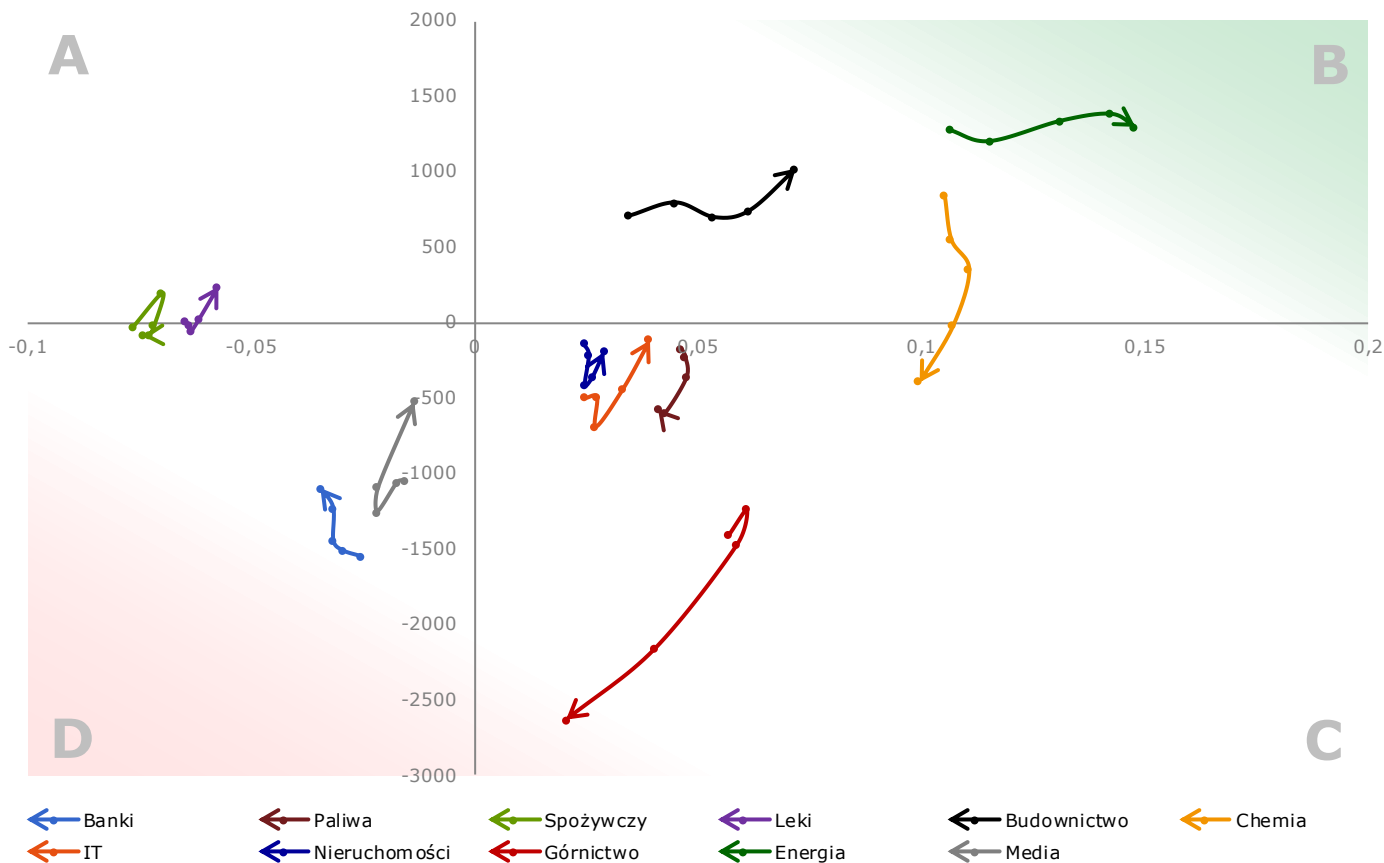
Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych – w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy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

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 4 lipca 2022



## 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. Chemia w polu B minęła swoje cykliczne maksimum i osłabia się wchodząc do pola C.
2. Energia w polu B, być może w okolicy swojego cyklicznego maksimum.
3. Budownictwo umacnia się w polu B, gdzie w którymś momencie znajdzie cykliczne maksimum.
4. Banki zgodnie z cyklem w polu D – wygląda na to, że mogły osiągnąć minimum i zaczynają się umacniać.
5. Górnictwo jest w polu C i podąża w kierunku pola D, gdzie znajdzie cykliczne minimum.

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 4 lipca 2022



## Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	lipiec		-20,0	-15,8
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	maj		36,6	37,2
<b>Wtorek</b>						
3:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	czerwiec		49,6	41,4
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	czerwiec		54,4	54,4
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	czerwiec		52,4	52,4
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	czerwiec		52,8	52,8
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	maj		0,7	0,7
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	maj		0,7	0,7
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	maj		0,5	0,3
<b>Środa</b>						
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	maj		-5,0	-2,9
11:00	strefa euro	Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %	maj		-0,2	3,9
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	lipiec			0,7
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	czerwiec		51,6	51,6
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	czerwiec		54,0	55,9
<b>Czwartek</b>						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	lipiec		6,8	6,0
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	maj		-1,8	-2,2
13:30	USA	Raport Challengeera r/r, %	czerwiec			-15,8
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	lipiec		230,0	231,0
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	maj		-84,8	-87,1
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	lipiec			-2762,0
<b>Piątek</b>						
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	czerwiec		3,6	3,6
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	czerwiec		273,0	390,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	czerwiec		240,0	333,0

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, 4 lipca 2022



## Liderzy/outsiderzy w indeksach

### WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>WIG20 (pkt)</b>	<b>1 688,85</b>	<b>0,4</b>	<b>-7,2</b>	<b>-21,7</b>	<b>-25,5</b>	<b>-25,0</b>
CYFRPLSAT	21,70	7,3	2,1	-22,5	-37,5	-28,9
CCC SA	46,31	6,7	-8,7	-22,3	-56,1	-61,1
LPP	9 150,00	6,0	-10,7	-19,7	-46,8	-30,2
LOTOS	69,04	5,3	-8,9	15,3	13,2	28,3
DINO POLSKA SA	325,10	5,1	3,5	-4,7	-11,5	13,2
PKN ORLEN	68,02	5,1	-6,8	-13,9	-8,5	-12,1
ORANGE POLSKA SA	6,27	5,0	2,3	-20,7	-25,8	-8,8
CD PROJEKT SA	97,96	3,8	-6,0	-43,7	-49,2	-48,5
PGNIG	5,71	3,4	-4,3	-9,1	-9,4	-14,4
PZU	29,98	0,9	-3,2	-12,3	-15,2	-19,6
ASSECOPOL	75,95	-0,1	-0,6	-7,4	-12,1	-2,0
PGE SA	10,88	-0,5	2,9	22,2	35,0	19,0
ALLEGRO.EU SA	23,22	-1,0	1,4	-29,0	-40,2	-65,7
MBANK SA	233,80	-2,3	-15,4	-37,5	-46,0	-28,1
KGHM	114,20	-2,6	-21,5	-34,5	-18,1	-40,3
PEKAO	80,90	-3,9	-10,8	-31,1	-33,7	-14,2
JSW	57,92	-4,2	-12,0	-19,4	66,1	63,6
PEPCO GROUP NV	34,72	-4,8	-11,0	-24,7	-25,4	-32,5
PKOBP	27,50	-4,9	-11,0	-33,8	-38,8	-27,7
SANTANDER BANK	234,40	-5,5	-8,1	-24,4	-32,7	-9,1

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

### MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>MWIG40 (pkt)</b>	<b>4 066,98</b>	<b>1,0</b>	<b>-5,2</b>	<b>-16,0</b>	<b>-23,1</b>	<b>-16,7</b>
MERCATOR MEDICAL	63,76	22,0	7,2	-11,7	-34,3	-75,8
BENEFIT	544,00	17,5	-9,6	-15,9	-14,5	-39,6
MABION	24,50	11,5	0,8	-15,5	-59,9	-63,0
GRUPA PRACUJ SA	53,00	10,4	-5,9	-18,0	-26,9	-
POLENERGIA SA	93,00	8,3	23,7	34,4	26,4	20,3
WIRTUALNA POLSKA	103,80	8,1	13,4	-12,9	-26,4	-12,0
BUDIMEX	233,50	7,6	4,2	2,2	2,9	-14,8
LIVECHAT SOFTWARE	102,00	7,1	6,3	1,4	-12,7	-26,7
DEVELIA SA	2,38	6,2	-13,5	-29,3	-19,9	-28,6
KETY	606,00	5,4	-1,8	-7,2	-0,7	-7,9
X-TRADE BROKERS	20,90	4,5	5,1	2,4	24,6	21,5
EUROCASH	10,70	4,1	-6,1	-22,7	-1,3	-25,0
INTERCARS	398,00	3,6	-2,9	-8,7	-15,9	3,9
DATAWALK SA	148,20	3,6	3,1	-20,2	-34,4	-22,8
ASBIS	12,71	3,6	4,2	-7,4	-41,4	-39,6
NEUCA	784,00	3,2	3,0	-2,1	-6,7	-1,4
MO-BRUK J MOKRZY	292,00	1,7	-6,7	-28,4	-24,2	-9,9
CELON PHARMA SA	15,56	1,4	-9,0	-41,4	-53,1	-63,3
COMARCH	170,40	1,2	-4,8	-8,6	-5,3	-31,3
FAMUR	2,68	0,9	-5,8	-7,9	-20,0	18,3
WARSAW STOCK EXC	37,12	0,8	-1,7	-8,0	-10,4	-23,7
HUUUGE INC	18,10	0,6	4,1	3,8	-27,9	-52,5

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](http://www.bm.aliorbank.pl)

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 4 lipca 2022



MWIG40 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
DOMDEV	98,60	0,5	-2,2	-0,9	-17,8	-30,6
ENEA	10,11	0,4	12,9	15,1	18,8	21,2
AMREST HOLDINGS	17,56	0,3	-5,6	-12,1	-36,7	-33,5
PKP CARGO SA	10,99	0,3	-3,7	-10,2	-21,6	-48,4
TAURONPE	3,39	0,1	2,9	21,1	27,7	-1,4
SELVITA CRO SA	67,00	-0,6	-14,1	-17,3	-18,3	-20,7
11 BIT STUDIOS S	480,00	-0,7	-8,0	-16,4	-13,4	-3,0
TEN SQUARE GAMES	117,10	-0,8	3,6	-41,3	-66,4	-76,0
GRUPA AZOTY SA	43,18	-1,6	-10,6	-1,6	27,8	31,2
INGBSK	171,40	-2,1	-11,6	-29,8	-35,8	-7,4
KRUK SA	239,20	-2,4	-8,1	-21,3	-26,9	-10,1
KERNEL	19,66	-3,2	-27,5	-42,0	-66,5	-64,3
BOGDANKA	51,50	-3,6	-8,3	-3,0	60,9	83,9
ASSECOSEE	37,10	-4,9	-19,0	-27,5	-28,1	-11,0
MILLENNIUM	3,86	-4,9	-16,3	-43,6	-52,8	-19,4
ALIOR BANK SA	26,50	-5,9	-19,2	-43,1	-51,6	-23,2
CIECH	36,36	-7,6	-9,5	-19,4	-13,4	-27,3
HANDLOWY	55,40	-10,4	-9,9	-14,1	-6,1	19,9

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

## SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>SWIG80 (pkt)</b>	<b>17 365,4</b>	<b>3,0</b>	<b>-4,2</b>	<b>-13,3</b>	<b>-13,4</b>	<b>-16,6</b>
BNP PARIBAS BANK	61,20	21,4	-0,6	-16,6	-32,9	-5,6
MOLECURE SA	15,70	19,7	-44,7	-48,0	-58,0	-68,5
RYVU THERAPEUTIC	27,00	18,9	-16,9	-44,3	-55,7	-57,4
AMICA	76,60	16,1	-3,6	-24,6	-32,2	-54,4
BIOMEDLUB	3,64	14,8	1,4	1,7	-18,0	-63,0
SANOK RUBBER CO	12,40	12,5	10,9	-6,8	-24,8	-51,4
PCF GROUP SA	53,40	10,0	4,5	-13,7	9,2	-13,9
ENTER AIR SA	22,40	9,3	-16,4	-27,7	-28,1	-37,8
SNIEZKA	75,80	8,6	-3,8	-6,4	-0,8	-12,1
BORYSZEW	5,70	8,6	12,9	87,9	80,3	99,1
SHOPER SA	35,80	8,5	1,7	-38,3	-48,1	-
VRG SA	4,03	8,3	-2,7	7,8	6,9	9,2
FERRO	27,90	8,1	0,4	-14,9	-16,2	-14,7
CAVATINA HOLDING	22,20	7,2	6,2	-5,1	0,1	-
AGORA	5,60	7,1	0,2	-17,6	-23,7	-46,2
COMP	49,00	6,1	7,0	-3,9	-5,8	-22,2
RAWLPLUG SA	15,00	4,9	-4,5	-18,5	-16,2	-5,1
ZE PAK	24,20	4,1	13,1	39,9	41,5	163,0
ASSECOBS	39,80	3,9	-2,5	-7,4	-8,3	13,7
LUBAWA SA	2,30	3,8	-15,5	-12,7	111,7	60,9
OPONEO	43,60	3,8	-6,2	-15,2	-31,4	-21,3
APATOR	14,42	3,7	-1,6	-22,1	-27,5	-39,7
PHN	12,50	3,3	-6,7	-9,4	2,5	-18,8
NEWAG SA	19,00	3,3	-9,5	-12,4	-8,7	-25,2
POLICE	11,35	3,2	-0,4	-8,5	0,9	-9,2
MCI CAPITAL SA	16,95	3,0	-2,0	-14,0	-20,0	-10,6
WAWEL	510,00	3,0	3,0	5,6	4,3	-14,7
PLAYWAY SA	310,50	2,8	-0,5	-3,0	-25,7	-32,6
AUTO PARTNER SA	14,26	2,6	-0,8	-9,7	0,4	21,9

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](http://www.bm.aliorbank.pl)



# GPW tygodniowy

poniedziałek, 4 lipca 2022



SWIG80 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
ECHO	3,27	2,4	0,2	-14,9	-19,7	-29,6
PCC ROKITA SA	84,70	1,8	-6,4	-15,6	-7,5	4,2
ABPL	46,60	1,6	-4,9	-5,3	-13,7	-15,0
POZNANSKA KORPOR	13,45	1,5	-8,8	-20,4	-44,0	-46,4
PHOTON ENERGY NV	9,76	1,5	-10,0	5,5	36,4	20,4
COGNOR	4,02	1,4	-16,2	-32,9	4,3	11,5
ACAUTOGAZ	24,50	1,2	-14,0	-21,5	-18,3	-34,7
UNIMOT SA	49,40	1,2	-4,8	16,5	23,8	5,4
DECORA	35,30	1,1	3,8	1,1	3,8	-13,3
WIELTON	5,95	1,0	-6,2	-24,9	-33,9	-42,0
IMCORPORATION	17,45	0,9	-3,3	-16,9	-46,0	-37,5
ML SYSTEM SA	59,00	0,9	-5,6	-28,5	-34,4	-50,8
SYNEKTIK SA	23,80	0,8	-8,1	-17,6	-17,6	-31,4
MFO SA	43,30	0,7	-4,6	-12,3	-17,4	-1,1
POLIMEXMS	3,22	0,7	-11,2	-20,4	-17,3	-26,9
ACTION	12,76	0,6	7,8	-10,8	-13,5	19,8
ATMGRUPA	3,46	0,6	-8,0	-16,2	-22,2	-19,2
STALPROD	264,50	0,6	-15,9	-23,2	0,4	-28,9
KOGENERA	23,90	0,4	-4,4	-10,8	-14,3	-31,9
ALUMETAL SA	68,50	0,3	0,1	-8,4	21,0	10,1
BUMECH	30,00	0,1	-3,2	23,5	39,5	782,4
RAINBOW	21,00	0,0	-5,0	-11,4	-12,5	-22,4
TIM	31,10	0,0	-1,7	-20,3	-17,0	-6,9
MIRBUD	3,10	0,0	-9,4	-23,1	-21,2	-36,1
BIOTON	3,90	-0,1	-2,4	-7,5	-6,9	-22,6
GETIN	1,20	-0,2	5,1	-3,4	-5,2	4,7
AMBRA	19,10	-0,5	-4,2	-17,3	-23,0	-13,2
TORPOL SA	18,96	-0,5	1,9	24,1	47,2	30,9
STALEXP	2,96	-0,7	-2,8	-16,9	-15,2	-16,6
CIGAMES	1,81	-1,1	-2,1	10,5	14,8	21,6
R22 SA	38,00	-1,3	-9,5	-17,7	-25,5	-28,3
ONDE SA	10,80	-1,6	-9,7	-44,3	-34,1	-
RAFAKO SA	1,63	-1,8	-6,9	0,0	14,8	11,8
VERCOM SA- D	35,70	-1,9	7,2	-16,0	-27,1	-32,5
FORTE	37,00	-2,1	4,2	-5,4	-11,5	-35,5
CAPTOR THERAPEUT	116,50	-2,9	-11,7	-24,8	-35,2	-41,6
BOS	7,81	-3,3	-5,9	-19,8	-14,2	0,4
GRODNO	16,40	-3,4	-5,1	-18,0	-3,0	11,1
VIGO SYSTEM SA	610,00	-4,1	3,4	-16,0	-9,0	-17,3
ATAL SA	32,40	-4,1	-23,2	-24,7	-29,7	-38,2
STS HOLDING SA	14,50	-4,6	-3,3	-16,7	-38,3	-
INSTALKRK	31,90	-4,8	-8,9	-18,6	-14,9	-0,3
CREEPY JAR SA	470,00	-5,0	-18,8	-35,6	-40,9	-41,9
SERINUS ENERGY P	6,25	-6,0	-8,8	-31,8	-2,2	-19,4
ARCTIC	13,10	-6,0	-11,8	23,6	57,8	112,3
VOXEL SA	39,30	-6,4	5,4	-9,4	-13,6	-16,6
BOWIM	8,76	-6,8	-43,6	-16,6	8,4	-19,3
GETIN NOBLE BANK	0,18	-6,8	-11,9	-59,4	-45,8	-7,4
TOYA SA	5,31	-7,5	-12,2	-21,3	-33,6	-38,7
ASTARTA	19,24	-8,4	-27,3	-32,6	-54,6	-62,3
ERBUD	29,65	-13,8	-18,8	-32,2	-44,1	-68,1

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 Dudoń	Ekspert ds. analiz, Doradca Inwestycyjny	12 340 17 70	Adam.Dudon@alior.pl
Tomasz Kolarz	Ekspert ds. analiz, Data Scientist	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.

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 4 lipca 2022

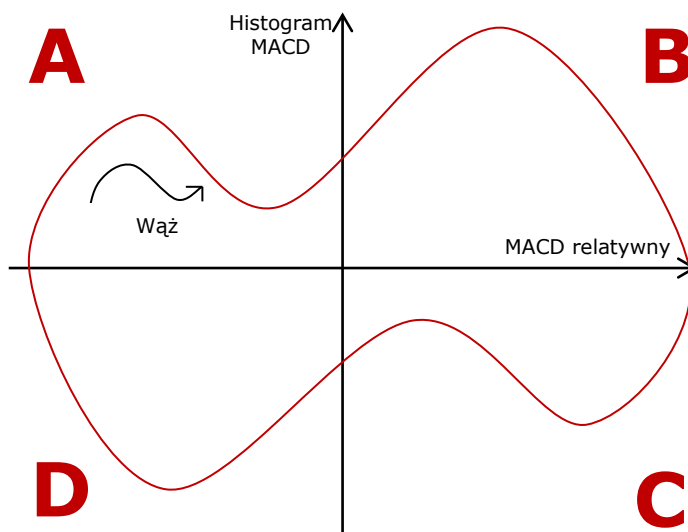


## OBJAŚNIENIA UŻYTYCH SKRÓTÓW

**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, 4 lipca 2022



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.