

GPW tygodniowy

poniedziałek, 20 marca 2023



Sytuacja rynkowa

Upadki amerykańskich banków i problemy szwajcarskiego giganta Credit Suisse przełożyły się na wzrost awersji do ryzyka i wyprzedaż na światowych rynkach akcji, która nie ominęła także warszawskiego parkietu. Z perspektywy tygodnia główne krajowe indeksy zaliczyły solidne spadki, a indeks WIG20 kontynuował rozpoczętą dwa tygodnie temu przecenę i obsunął się o kolejne 6,7%. Zniżki zaliczyły również indeksy spółek o średniej i małej kapitalizacji – mWIG40 i sWIG80 obsunęły się odpowiednio o 3,4% i 2,4%.

Sektorowo bardzo słabo poradzi sobie kredytodawcy (subindeks WIG-Banki spadł o 9,4%) oraz spółki z sektora paliwowego (subindeks WIG-Paliwa w ujęciu tygodniowym przecenił się o 11,1%). Polskim bankom, oprócz negatywnego sentymentu związanego z ostatnimi wydarzeniami na rynku, ciąży dodatkowo widmo niekorzystnego wyroku TSUE dotyczącego kredytów frankowych. Spółkom naftowym nie sprzyjają natomiast solidne obniżki cen ropy – baryłka ropy Brent wyceniana jest już poniżej 75 USD, co jest najniższym poziomem od 2021 roku.

W minionym tygodniu inwestorzy zwracali uwagę na lutowy odczyt inflacji. Zgodnie z oczekiwaniami, wskaźnik CPI w Stanach Zjednoczonych utrzymuje malejącą dynamikę (inflacja w ujęciu rocznym w USA spadła w lutym do 6% wobec styczniowego odczytu na poziomie 6,4%). Sytuacja prezentuje się gorzej nad Wisłą, gdzie lutowy odczyt inflacji CPI wyniósł 18,4% r/r, a inflacja bazowa wzrosła już do 12% r/r. Zgodnie z rynkowym konsensusem i projekcją NBP, lutowy odczyt miał pokazać szczyt inflacji i od marca dynamika wzrostu CPI powinna zacząć spowalniać.

Bieżący tydzień także będzie obfitował w publikację danych makroekonomicznych, szczególnie tych dotyczących krajowego rynku. Poznaliśmy już dziś dane na temat produkcji przemysłowej, zatrudnienia i wzrostu wynagrodzeń, a w najbliższych dniach Główny Urząd Statystyczny podzieli się również informacjami na temat sprzedaży detalicznej i stopy bezrobocia. W piątek natomiast poznamy wstępne odczyty wskaźników koniunktury PMI dla usług i przemysłu za marzec we Francji, Niemczech, strefie euro i USA.

Najważniejszym wydarzeniem tego tygodnia będzie dla inwestorów śródoowe posiedzenie amerykańskiej FOMC (odpowiednik krajowej Rady Polityki Pieniężnej) i ogłoszenie decyzji w sprawie stóp procentowych w USA. O ile w poprzednich miesiącach decyzje Rezerwy Federalnej były relatywnie łatwe do przewidzenia, rynkowe oczekiwania wobec marcowej decyzji są podzielone. Mimo że amerykański Fed wykazuje dużą determinację w walce z inflacją, tym razem jego członkowie będą musieli wziąć pod uwagę ostatnie zawirowania na rynku finansowym w USA. Rynkowy konsensus zakłada wzrost stóp o 25 pb. (czyli do poziomu 5%), ale nie jest wykluczona opcja pozostawienia stóp na niezmiennym poziomie.

Wracając do krajowego rynku, oprócz publikowanych danych makroekonomicznych, inwestorzy poznają raporty finansowe kilku z największych giełdowych spółek. Na przestrzeni tygodnia swoimi wynikami za 2022 rok podzieli się m. in.

WIG



WIG20



WIG20 USD



JSW, PGE, Enea, KGHM, Asseco Poland, Dino, Kęty, 11 bit studios, Ciech i XTB. /ab/

Sytuacja techniczna

Ubiegły tydzień przyniósł mocne spadki na krajowym rynku akcji. Patrząc po statystykach indeksów największy negatywny wpływ na to miał segment największych spółek, ze wskazaniem na sektor bankowy i paliwa. Wysoki czarny korpus i wzrost wolumenu dla indeksu WIG potwierdza silną dominację podaży, tygodniowa zmiana jest największa od ponad 12 miesięcy. Indeks wybił się dołem z wcześniejszej konsolidacji, nastąpiło zdecydowane wybicie poniżej średniej 15-tygodniowej, obecnie kurs zbliża się do średniej 45 okresowej, która jest obecnie przy wartości 54,8 tys. pkt.

Dla indeksu największych spółek nastąpiło silne wyostrenie zapoczątkowanej w styczniu tendencji spadkowej. Kurs indeksu już w ponad 40% skorygował wcześniejszy trend wzrostowy (październik-styczeń). Tutaj jest wyraźnie naruszany przebieg średniej 45-tygodniowej. Najbliższe wsparcie to 1647 pkt. (zniesienie 50%). Dla WIG i WIG20 na wskaźniku MACD pojawiły się sygnały sprzedaży.

MWIG40 odnotował również spadek, tutaj notowania cofnęły się do granic wcześniejszego trendu bocznego. Kurs pozostaje ponad przebiegiem podstawowych średnich. W przypadku sWIG80 jest wykazywane podobne zachowanie, ale tutaj uwagę zwraca pojawienie się formacji gwiazdy wieczornej, która sugeruje pogłębienie spadku. /mb/

mWIG40



sWIG80



GPW tygodniowy

poniedziałek, 20 marca 2023



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	56 283,1	-5,5	-6,6	-0,7	-2,9	-12,4
WIG20	1 678,2	-6,7	-9,3	-4,8	-7,4	-21,0
MWIG40	4 416,1	-3,4	-0,5	7,7	5,4	-6,3
SWIG80	19 452,8	-2,4	0,2	10,2	10,7	1,8
WIG Banki	5 780,3	-9,4	-12,4	-5,7	-9,6	-25,3
WIG Budownictwo	4 469,9	-2,1	5,1	9,0	8,8	31,6
WIG Chemia	11 183,8	-5,3	-7,9	4,8	1,9	4,2
WIG Leki	2 925,7	-3,9	-8,6	-0,1	-1,2	-24,4
WIG Energia	1 986,2	-6,7	-9,5	-4,4	-5,5	-25,8
WIG Informatyka	4 319,7	-2,8	-3,6	9,3	8,5	1,1
WIG Media	6 655,6	-3,4	1,0	15,7	9,0	-7,3
WIG Paliwa	5 220,5	-11,1	-12,4	-12,7	-13,8	-21,0
WIG-CEE	1 745,7	-1,6	-1,5	13,4	13,7	6,2
WIG Górnictwo	4 060,9	-6,8	-16,8	-10,5	-10,9	-30,3
WIG Nieruchomości	2 897,1	-0,5	1,6	10,3	10,3	9,8
WIG Games	18 210,8	0,4	-1,3	8,0	8,0	-1,4

Źródło: Bloomberg

GPW tygodniowy

poniedziałek, 20 marca 2023



Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *					
		1W	2W	1M	3M	6M	
WIG	8,4	0,0	-1,3	-18,9	-16,2	-21,8	
WIG20	8,2	0,1	-1,8	-24,2	-18,0	-28,9	
mWIG40	8,1	-0,3	-0,2	1,0	3,6	3,5	
sWIG80	10,2	0,0	0,0	-9,8	-14,8	-5,9	
WIG-Banki	6,1	-1,3	-1,6	17,8	49,7	26,0	
WIG-Budownictwo	12,0	0,0	0,4	-1,6	-14,7	1,0	
WIG-Chemia	11,5	0,2	4,0	-70,8	-69,1	-67,6	
WIG-Energia	9,1	5,2	5,2	-25,4	-36,5	-44,4	
WIG-Górnictwo	6,8	0,6	-1,3	-49,9	-35,6	-45,2	
WIG-IT	14,4	0,3	0,3	11,9	5,1	6,4	
WIG-Games	13,3	0,0	0,2	57,4	52,1	101,0	
WIG-Paliwa	4,1	0,3	-3,0	-43,6	-38,7	-44,8	
WIG-CEE	8,0	1,8	-3,8	-36,9	-31,4	-10,3	
WIG-Nieruchomości	7,2	-0,3	1,5	-13,9	-4,8	48,3	

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

Składowe oczekiwanego rynkowego P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana P (ceny) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	8,4	-1,8	-2,2	5,0	22,4	10,0
WIG20	8,2	-1,8	-2,3	4,8	25,4	9,7
mWIG40	8,1	-2,5	-3,0	3,7	14,6	3,1
sWIG80	10,2	-0,3	0,5	9,6	18,7	11,1
WIG-Banki	6,1	-6,4	-10,4	3,8	19,9	24,5
WIG-Budownictwo	12,0	-0,5	-3,3	3,0	18,3	11,1
WIG-Chemia	11,5	-4,2	-0,1	11,9	36,2	9,8
WIG-Energia	9,1	1,4	6,8	10,7	28,7	-25,3
WIG-Górnictwo	6,8	-2,1	-2,1	12,3	50,6	24,0
WIG-IT	14,4	-1,4	-1,6	3,2	9,0	2,1
WIG-Games	13,3	-1,9	-0,3	3,5	10,7	39,5
WIG-Paliwa	4,1	1,9	4,6	2,9	16,3	-13,8
WIG-CEE	8,0	3,8	4,4	9,6	10,3	-7,6
WIG-Nieruchomości	7,2	1,0	-0,2	2,7	14,3	8,5

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego P/E *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	8,4	-1,8	-0,9	29,5	46,1	40,6
WIG20	8,2	-1,9	-0,5	38,3	52,9	54,2
mWIG40	8,1	-2,2	-2,9	2,7	10,6	-0,4
sWIG80	10,2	-0,3	0,4	21,5	39,3	18,0
WIG-Banki	6,1	-5,1	-9,0	-11,9	-19,9	-1,3
WIG-Budownictwo	12,0	-0,5	-3,7	4,6	38,7	10,1
WIG-Chemia	11,5	-4,5	-4,0	283,5	340,6	238,3
WIG-Energia	9,1	-3,6	1,5	48,5	102,7	34,4
WIG-Górnictwo	6,8	-2,7	-0,8	124,1	134,0	126,5
WIG-IT	14,4	-1,6	-1,9	-7,7	3,7	-4,0
WIG-Games	13,3	-1,9	-0,4	-34,2	-27,2	-30,6
WIG-Paliwa	4,1	1,6	7,7	82,7	89,7	56,2
WIG-CEE	8,0	1,9	8,6	73,5	60,8	3,0
WIG-Nieruchomości	7,2	1,3	-1,6	19,2	20,1	-26,8

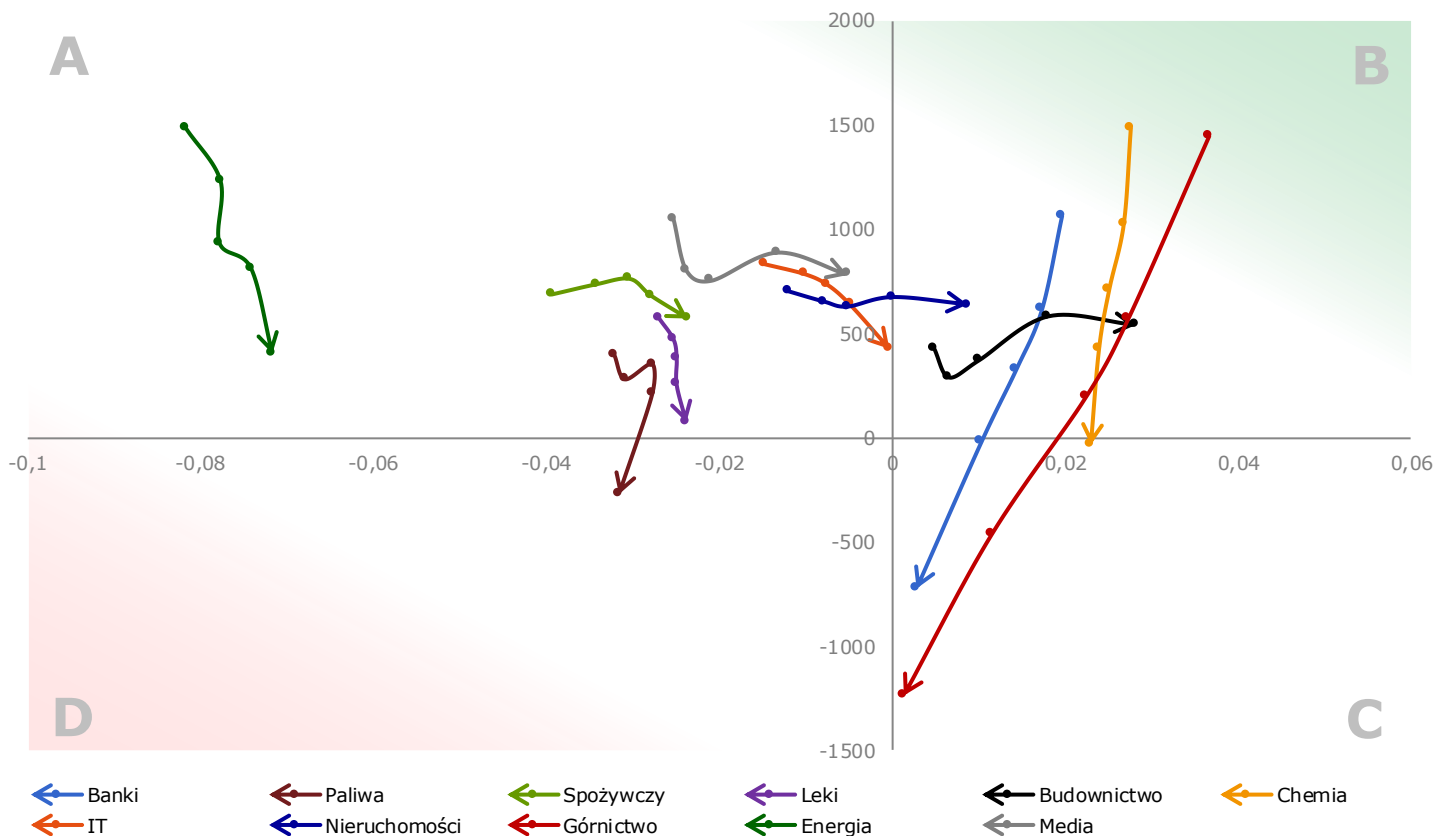
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 20 marca 2023



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 szczegółowej koncepcji węży znajduje się na ostatniej stronie raportu

Źródło: opracowanie własne, znormalizowane dane tygodniowe Bloomberg

Komentarz

1. Górnictwo oraz banki szybko korygują się i docierają praktycznie do pola D, w którym będą szukać swoich cyklicznych minimów. Tuż za nimi chemia.
2. Budownictwo nadal broni się przed osłabieniem i porusza na prawo w polu B – wygląda na to, że jeszcze nie minęło cyklicznego maksimum.
3. Energia koryguje się w polu A i jeśli nie wejdzie do D, to nadal ma szansę na umacnianie się w kierunku B.
4. Pozostałe węże są trudne do oceny: paliwa acyklicznie weszły do D, tuż za nim są leki. Z kolei nieruchomości IT i media kontynuują ruchy umacniające na pole B lub w jego wnętrzu.

GPW tygodniowy

poniedziałek, 20 marca 2023



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	luty	15,8	14,5	17,6
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	luty	13,6	11,9	13,5
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	luty	0,8	1,0	1,1
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	luty	-1,2	0,8	1,8
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	luty	18,4	17,7	20,1
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	styczeń	0,0		0,0
Wtorek						
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	luty		13,9	15,1
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	luty		1,3	2,4
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	marzec		15,7	28,1
15:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	luty		4,2	4,0
Środa						
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	styczeń			15,9
12:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	marzec			6,5
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	luty		6,5	6,9
15:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	marzec			1550,0
19:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych, %	marzec		5,0	4,8
Czwartek						
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	luty		5,5	5,5
13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	marzec		199,5	192,0
15:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	luty		650,0	670,0
Piątek						
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		48,0	50,5
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	marzec		52,5	53,1
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		47,0	47,3
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	marzec		51,0	50,9
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	marzec		52,5	52,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		49,0	48,8
13:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	luty		0,2	0,8
13:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	luty		1,0	-4,5
14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	marzec		47,0	46,9
14:45	USA	Indeks PMI dla usług	marzec		50,3	50,6

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, 20 marca 2023



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	1 678,16	-6,7	-9,3	-4,8	-7,4	-21,0
KETY	514,00	8,3	2,0	3,6	12,5	-17,8
CD PROJEKT SA	131,60	1,8	-3,5	2,8	1,5	-22,6
DINO POLSKA SA	407,10	-0,7	10,0	5,7	8,5	29,9
ALLEGRO.EU SA	26,72	-2,1	-7,3	9,6	6,3	-17,6
LPP	9 285,00	-2,3	-6,3	-7,4	-12,8	-14,0
PEPCO GROUP NV	40,26	-4,7	-7,6	2,2	1,9	-12,0
ORANGE POLSKA SA	6,44	-4,9	-7,7	0,4	-2,8	-18,8
ASSECOPOL	72,90	-5,7	-8,0	2,1	0,4	-6,1
SANTANDER BANK	260,80	-5,8	-9,3	1,6	0,5	-13,2
KGHM	115,80	-5,8	-15,3	-7,8	-8,6	-32,3
CYFRPLSAT	16,05	-6,3	-10,6	-6,1	-8,9	-42,3
KRUK SA	298,00	-8,7	-10,7	4,8	-3,9	0,3
PEKAO	76,30	-9,6	-15,4	-10,9	-11,8	-31,9
PGE SA	5,93	-9,9	-14,3	-11,8	-13,9	-39,2
MBANK SA	266,60	-10,3	-16,5	-5,5	-9,9	-22,3
PZU	30,96	-10,9	-13,3	-10,5	-12,6	-10,0
PKOBP	25,77	-11,1	-17,8	-12,7	-14,9	-35,1
PKN ORLEN	55,00	-11,2	-13,0	-13,8	-14,4	-26,5
JSW	45,78	-11,4	-18,4	-19,9	-21,3	-34,4
ALIOR BANK SA	33,27	-12,6	-15,7	-0,9	-2,9	-24,4

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

GPW tygodniowy

poniedziałek, 20 marca 2023



MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	4 416,11	-3,4	-0,5	7,7	5,4	-6,3
BENEFIT	1100,00	7,1	28,8	62,2	47,8	86,4
DOMDEV	123,40	5,4	8,8	30,6	29,9	23,5
TEN SQUARE GAMES	119,00	4,1	-8,4	-7,9	-6,0	-45,7
INTERCARS	568,00	2,8	15,7	23,5	23,2	29,1
POENERGIA SA	84,40	2,4	2,6	-2,4	-1,9	22,3
STS HOLDING SA	17,83	2,1	2,6	1,9	3,1	1,3
CCC SA	36,13	2,1	2,7	-4,1	-15,7	-38,4
BNP PARIBAS BANK	49,60	2,0	-0,8	-13,0	-11,4	-31,9
DEVELIA SA	3,04	1,0	4,8	21,1	23,8	-3,8
GRUPA PRACUJ SA	58,90	0,7	3,3	51,0	44,0	-3,1
KERNEL	18,53	0,6	-5,0	7,2	5,6	-47,7
CIECH	52,70	0,4	4,4	21,8	27,1	36,9
11 BIT STUDIOS S	665,00	0,2	9,7	15,3	12,7	27,9
LIVECHAT SOFTWARE	150,20	-0,7	0,8	42,0	40,4	54,8
AMREST HOLDINGS	18,24	-0,7	-11,5	-4,4	-6,7	-7,6
BUDIMEX	305,00	-0,8	10,7	7,2	7,4	46,6
AUTO PARTNER SA	18,54	-1,0	12,4	41,1	38,2	22,0
ASBIS	26,32	-1,3	11,7	7,5	11,1	96,4
SELVITA CRO SA	82,10	-1,5	-1,6	0,4	-1,0	24,8
FAMUR	3,69	-1,9	3,3	15,4	11,8	29,0
NEUCA	608,00	-2,1	2,7	-2,3	-6,5	-26,6
HUUUGE INC	27,74	-2,7	5,8	20,3	27,2	41,6
BIOMEDLUB	5,74	-3,0	-7,1	3,6	-4,1	60,4
MO-BRUK J MOKRZY	305,00	-3,2	-2,9	8,2	2,3	-21,8
COMARCH	140,00	-3,9	-11,9	-19,1	-14,6	-21,8
HANDLOWY	80,50	-3,9	-2,4	6,2	6,5	32,4
PKP CARGO SA	15,80	-4,2	7,8	4,3	9,0	28,0
WARSAW STOCK EXC	35,90	-4,7	-2,4	1,1	1,1	-13,0
WIRTUALNA POLSKA	98,20	-4,9	-1,0	2,7	-2,8	-9,9
ENEA	6,30	-6,0	-4,2	8,5	4,9	-30,4
INGBSK	157,20	-7,4	-6,2	-1,0	-4,6	-34,5
BUMECH	34,34	-7,5	-26,3	-40,0	-39,3	40,7
EUROCASH	13,61	-7,5	-7,5	2,3	0,1	18,8
X-TRADE BROKERS	32,58	-8,0	-7,3	3,0	5,0	80,2
TAURONPE	1,89	-8,2	-13,4	-11,3	-10,8	-31,6
MABION	18,05	-9,5	-19,1	-16,8	-14,0	-47,0
GRUPA AZOTY SA	33,22	-11,1	-19,2	-12,6	-15,9	-19,5
MILLENNIUM	3,85	-11,2	-18,1	-15,8	-16,0	-38,9
BOGDANKA	39,40	-12,9	-16,4	-0,4	-21,1	-19,8
ZE PAK	22,95	-16,2	-13,4	-1,9	-0,2	29,3

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

GPW tygodniowy

poniedziałek, 20 marca 2023



SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	19 452,8	-2,4	0,2	10,2	10,7	1,8
BORYSZEW	6,56	19,6	23,8	47,7	21,5	129,2
MOLECURE SA	21,40	10,3	9,2	48,6	50,1	-30,2
MIRBUD	6,47	5,9	16,2	43,3	43,6	96,4
TIM	36,20	4,9	2,0	28,1	25,0	5,5
MOSTALZAB	2,45	4,2	-2,0	20,7	14,5	71,3
AMBRA	22,60	3,9	8,7	16,0	15,3	1,8
SELENAFM	26,50	2,7	-2,2	10,9	9,5	24,4
WITTCHEN SA	28,70	2,6	5,5	7,9	4,7	88,2
FORTE	24,80	2,5	6,4	25,3	22,8	-37,8
ASSECOBS	38,80	2,4	5,7	21,3	16,2	-7,6
AILLERON SA	20,30	2,3	-9,4	21,9	20,8	72,8
RYVU THERAPEUTIC	62,40	2,1	2,1	13,0	26,7	35,8
COMP	44,50	1,8	0,0	0,5	6,5	-5,3
R22 SA	54,00	1,7	14,9	14,2	15,0	20,7
ALUMETAL SA	81,50	1,6	8,4	12,9	16,4	14,8
SNIEZKA	70,00	0,8	0,3	12,2	13,3	-10,9
PHOTON ENERGY NV	12,86	0,7	-4,6	2,0	-1,8	70,3
INSTALKRK	30,00	0,7	-2,9	4,5	-6,3	-11,0
APATOR	14,00	0,4	0,0	-0,4	0,6	-25,9
VERCOM SA- D	47,70	0,2	7,2	16,3	22,3	8,4
DATAWALK SA	70,17	0,0	-14,4	-27,1	-23,2	-60,8
VRG SA	3,30	0,0	-1,8	0,3	-0,9	-12,0
ACAUTOGAZ	32,00	0,0	-1,5	6,7	3,9	6,7
NEWAG SA	17,50	0,0	3,6	14,8	29,6	-17,8
PCC ROKITA SA	116,00	-0,2	-2,5	21,2	21,3	23,4
UNIMOT SA	98,30	-0,2	-9,8	9,0	9,8	131,8
ASSECOSEE	48,00	-0,4	1,9	12,4	10,3	-5,9
SPYROSOFT SA	586,00	-0,7	0,3	34,1	20,3	134,4
BIOMAXIMA	27,55	-0,7	-5,3	13,8	7,2	7,2
VIGO PHOTONICS	546,00	-0,7	9,6	23,5	20,8	-22,4
SYNEKTIK SA	46,00	-1,0	26,9	48,6	55,9	58,6
CREEPY JAR SA	805,00	-1,2	0,9	12,0	15,0	15,0
RAINBOW	28,50	-1,2	17,5	50,2	50,3	20,8
SUNEX	20,00	-1,2	-7,8	-10,3	-11,5	333,8
WIELTON	7,52	-1,4	4,7	8,2	5,5	-4,8
ML SYSTEM SA	56,10	-1,7	-3,3	8,7	1,3	-12,3
ECHO	3,24	-1,8	-0,8	1,2	-4,7	-7,8
ACTION	17,16	-1,9	4,6	13,8	14,4	44,2
MEDICALG SA	16,52	-2,1	-5,1	33,4	34,7	4,6
STALEXP	2,71	-2,2	-2,5	3,4	0,9	-17,9
SANOK RUBBER CO	15,12	-2,3	-11,6	12,0	10,5	10,0

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, 20 marca 2023



AMICA	78,50	-2,4	-6,1	2,6	3,6	-17,4
SCOPE FLUIDICS	316,00	-2,6	12,9	59,6	52,3	134,1
CIGAMES	2,38	-2,8	-8,1	-4,8	-4,8	43,7
CELON PHARMA SA	14,46	-2,9	-14,9	-2,4	3,1	-44,9
ERBUD	34,70	-2,9	-5,3	3,1	2,5	-15,0
COGNOR	8,20	-2,9	10,8	78,3	82,2	40,2
BIOTON	3,43	-3,1	-0,1	1,8	1,6	-23,9
PCF GROUP SA	35,50	-3,2	-4,1	-9,4	-9,4	-36,6
SHOPER SA	26,30	-3,8	-6,1	-3,5	4,4	-55,4
VOXEL SA	42,20	-4,0	-5,2	1,0	-4,1	8,5
SYGNITY	30,20	-4,1	16,2	35,4	39,2	174,5
WAWEL	438,00	-4,1	-3,9	1,4	1,6	-9,1
BOWIM	10,84	-4,2	0,6	8,4	8,7	14,1
GRODNO	12,24	-4,3	-9,3	-1,0	-4,4	-21,4
BOS	8,70	-4,3	-1,5	4,1	3,1	3,1
ABPL	50,20	-4,5	1,0	-3,1	1,7	14,6
MCI CAPITAL SA	16,85	-4,5	-5,6	8,7	5,3	-7,7
FERRO	23,30	-4,6	-5,3	4,0	16,5	-20,2
ARCTIC	20,85	-4,6	-6,7	1,0	6,4	127,6
OPONEO	38,00	-4,7	-3,8	6,4	5,8	-19,1
RAWLPLUG SA	16,40	-4,8	-6,3	18,0	16,7	-1,8
LUBAWA SA	2,87	-5,0	-9,3	26,8	27,9	-9,9
POZNANSKA KORPOR	17,00	-5,1	1,8	13,3	19,3	10,4
ATAL SA	39,90	-5,1	4,2	11,1	22,4	-1,7
TORPOL SA	20,60	-5,3	0,0	11,4	11,2	53,5
KOGENERA	26,50	-5,7	0,8	10,9	10,4	-2,6
TOYA SA	5,60	-6,7	-8,0	12,0	7,7	-22,2
VOTUM	43,25	-6,8	-15,7	-5,6	-7,6	152,9
AGORA	5,53	-7,1	0,2	15,3	13,8	-24,0
ENTER AIR SA	33,40	-7,1	1,5	38,0	34,1	11,7
PLAYWAY SA	416,50	-7,4	1,6	23,2	34,4	19,0
MERCATOR MEDICAL	42,80	-7,6	-6,9	-9,5	-13,3	-44,2
DECORA	35,00	-7,9	-1,1	10,1	9,7	2,3
STALPROD	258,50	-8,9	-4,6	9,1	8,6	-22,6
ASTARTA	23,50	-8,9	2,4	16,3	15,2	-6,9
ONDE SA	13,16	-9,1	-8,0	26,8	32,5	-32,4
CAPTOR THERAPEUT	144,00	-10,0	-16,3	-10,0	-10,0	-12,7
POLIMEXMS	4,71	-13,0	-7,7	5,8	4,2	51,2
GREENEX METALS L	1,79	-14,6	-18,6	0,6	-4,9	184,1

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	Zbigniew.Obara@alior.pl
Marcin Brendota	Menedżer ds. Analiz i Doradztwa Inwestycyjnego	Marcin.Brendota@alior.pl
Arkadiusz Banaś	Specjalista ds. Analiz	Arkadiusz.Banas@alior.pl
Tomasz Kolarz	Ekspert ds. Data Science	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

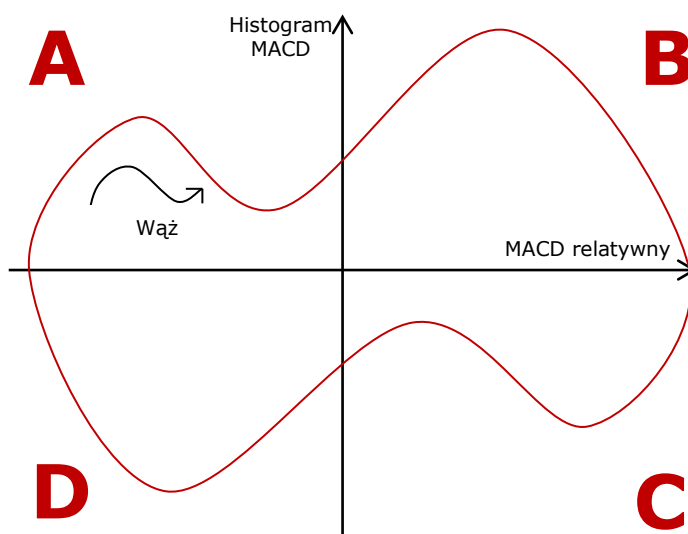
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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, 20 marca 2023



Macierz A-B-C-D prezentuje koniunkturę panującą w danym sektorze GPW na tle indeksu WIG w oparciu o wskaźnik MACD.

Węże obrazują położenie i kierunek zmian danego sektora GPW w odniesieniu do indeksu WIG. Poszczególne węże zmieniają w czasie swoje położenie, przechodząc modelowo przez ćwiartki A-B-C-D, zgodnie z kierunkiem wskazówek zegara.

Umacnianie się danego sektora względem indeksu WIG rozpoczyna się, gdy wąż sektorowy przechodzi z pola D do pola A (przecięcie się średnich MACD, co oznacza, że histogram MACD wzrasta z ujemnego na dodatni).

Przejście węża z pola A do B oznacza, że wzrastający sektor stał się wyraźnie silniejszy od indeksu WIG (MACD liczony z siły relatywnej sektora względem WIG osiąga dodatnie wartości), co zwiększa atrakcyjność danego sektora.

W polu B sektor ustanawia maksimum koniunkturalne (histogram MACD dla sektora oraz MACD liczony z siły relatywnej sektora względem indeksu WIG odnotowują maksima).

W polu B wąż zawraca w kierunku pola C i jest to moment rozpoczęcia osłabiania się sektora względem indeksu WIG (maleje histogram MACD dla sektora).

Sektor przemieszczający się z pola B do C jeszcze mocniej informuje o jego spadającej atrakcyjności (histogram MACD dla sektora przyjmuje wartości ujemne).

Wąż przemieszczający się z pola C do D oznacza, że spadający sektor słabnie także względem całego rynku (indeksu WIG).

Sektor ustanawia dno koniunkturalne w polu D, po czym zaczyna wzrastać w kierunku pola A (histogram MACD dla sektora oraz MACD liczony z siły relatywnej sektora względem indeksu WIG odnotowują minima).

Szczegóły:

Macierz A-B-C-D pozwala na szybkie monitorowanie aktualnej technicznej atrakcyjności poszczególnych sektorów GPW dla kursów tygodniowych. Widoczne na 4 stronie raportu „węże” obrazują, jak zmieniała się atrakcyjność danego sektora w ciągu ostatnich 5 tygodni. Kierunek strzałki węża wskazuje stronę, w którą się on przemieszcza z tygodnia na tydzień. Ogon węża reprezentuje jego położenie sprzed 5 tygodni. Węże konstruowane są w ten sposób, że pionowo liczony jest histogram MACD dla danego indeksu sektorowego, a poziomo liczony jest MACD z siły relatywnej tego indeksu sektorowego względem indeksu WIG.

Jeśli wąż wyjdzie z pola D do pola A, to wtedy generowany jest techniczny sygnał kupna dla danego indeksu sektorowego (w postaci przecięcia się średnich MACD, co oznacza, że histogram MACD wzrasta z ujemnego na dodatni). Natomiast przejście węża z pola A do B oznacza, że dany indeks sektorowy jest relatywnie silniejszy od indeksu WIG (zjawisko mierzone jest MACD), co dodatkowo zwiększa atrakcyjność danego sektora. Przejście węża z pola B do C oznacza, że histogram MACD dla danego indeksu sektorowego wygenerował techniczny sygnał sprzedaży (sektor ten jest już wykupiony i zaczyna spadać). A przejście węża pola z C do D oznacza, że spadający sektor (histogram MACD wciąż ujemny) jest dodatkowo słabszy niż indeks WIG. Wąż znajdujący się w miejscu litery D oznacza, że dany sektor powinien odnotować minima spadków.

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