

Sytuacja rynkowa

W centrum uwagi, podobnie jak w ostatnim tygodniu, jest i będzie eskalacja wojny handlowej po ostatnim nieprzewidywanym ruchu ze strony prezydenta D. Trumpa, który zapowiedział cła w wysokości 10% nałożonych na pozostałą wartość handlu z Chinami w wysokości 300 mld USD od początku września, pomimo wznowienia porzuconych na początku maja negocjacji stron odbywających się w Szanghaju. W odwecie chińskie władze nakazały swoim przedsiębiorstwom zaprzestanie kupowania amerykańskich produktów rolnych. W piątek prezydent D. Trump oświadczył, że nie będzie prowadził interesów z Huawei do czasu aż umowa pomiędzy stronami zostanie rozwiązana. Zapowiedział jednak, że teraz to nie nastąpi. Rząd wycofuje się z przyznawania licencji na współpracę z koncernem, co jest odwetem za odstąpienie od zakupu amerykańskich produktów rolnych, bądź za ustanowienie kursu juana poniżej 7 za USD. Chiny, będący największym importerem ropy, mogą odwdziżyć się ograniczeniem zakupów surowca z USA, którzy są natomiast największym jego producentem. Na drugiej linii napięcie rośnie w obliczu kolejnego posiedzenia Fed, które ma się odbyć we wrześniu. Ostatnie wypowiedzi prezesa odebrane zostały jako jastrzębie a rynek wciąż ze 100% przekonaniem wierzy w obniżkę stóp procentowych o 25 pb. Prezydent D. Trump naciska na Twitterze na Komitet na obniżkę stóp nawet o 1 pp. W tym tygodniu wpadną nowe dane makro, które pomogą nakreślić ocenę kondycji gospodarczej USA, w tym odczyt inflacji CPI za lipiec (prognoza 1,7% r/r), sprzedaży detalicznej, produkcji przemysłowej oraz dane z rynku nieruchomości. Chińczycy również mają opublikować dynamikę sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej za lipiec. Na ten tydzień zaplanowane są sprawozdania finansowe takich instytucji jak Cisco, Nvidia, Wal-Mart i Alibaba.

Niepokój na rynkach potęguje obawa o recesję, w szczególności w Europie. Wlk. Brytania stoi w obliczu ostatniej fazy cyklu gospodarczego. Przyrost PKB w Q2 k/k spadł o 0,2%. Jest to najgorszy odczyt od 2012 roku. W tym tygodniu odczyt dynamiki produktu opublikują Niemcy (prognoza -0,3% r/r), strefa euro (prognoza, dane zrewidowane 1,1% r/r) i Polska (prognoza 4,5% r/r) we środę. Informacji o nastrojach gospodarczych w Europie będziemy mogli również zaczerpnąć z odczytu indeksu instytutu ZEW za sierpień w Niemczech we wtorek (prognoza -30).

W Polsce, podobnie jak na rynkach bazowych, sytuacja jest napięta z przyczyn wyżej już wymienionych. Poza odczytem PKB za Q2, finalnie poznamy inflację CPI za lipiec (prognoza 2,9%) oraz inflację bazową. Wciąż trwa sezon publikacji wyników za pierwsze półrocze. W tym tygodniu sprawozdanie opublikuje PKO BP. Oczekiwania co do zysku netto za II kw. kształtują się na poziomie 1176,4 mln zł. Podobnie jak w Stanach, Nowej Zelandii, Tajlandii i Indiach u nas również pojawiają się gołębie sygnały ze strony RPP. Padają słowa o możliwości obniżki stóp procentowych w obliczu pogłębiającego się spowolnienia w Europie. /Wioletta Pawłowska/

Sytuacja techniczna

Negatywny sentyment na rynkach zagranicznych wciąż mocno oddziałuje na krajowe notowania. Kolejna, wysoka, czarna świeca dla indeksu WIG podpowiada kontynuację zniżki. Aczkolwiek bieżący kurs jest przy poziomie majowego dołka co może skutkować podjęciem próby stabilizacji z opcją wzrostowego odbicia. Również RSI dociera w pobliże wsparcia ostatnich dołków. W szerszej perspektywie niestety załamuje się koncepcja formacji odwróconej RGR. Indeks WIG20, ale w przeliczeniu na USD, doszedł do wsparcia ubiegłorocznego dołka – neralgiczna sytuacja. W równie słabej kondycji pozostają średnie i mniejsze spółki. Indeks mWIG40 po zejściu poniżej majowego dołka zbliża się ubiegłorocznego minimum. Kolejna, ciemna świeca z rzędu zwiększa ryzyko przełamania tak określonego wsparcia. Jednak w przypadku tego indeksu uwagę zwracają wyraźnie niższe obroty na ostatniej zniżce co stwarza szansę szybszej neutralizacji obecnej przewagi podaży w porównaniu z np. segmentem największych spółek. Najbardziej stabilny (najmniej zmienny) w ostatnim czasie jest SWIG80, ale też patrząc po ponownie zanikających obrotach rynek jest od jakiegoś czasu poza zainteresowaniem inwestorów. /Marcin Brendota/

WIG



WIG20



WIG20 USD



GPW tygodniowy

poniedziałek, 12 sierpnia 2019



mWIG40



sWIG80



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	56 316,2	-3,5	-6,7	-1,0	-2,4	-4,2
WIG20	2 127,6	-4,0	-8,1	-2,9	-6,5	-5,3
MWIG40	3 809,0	-2,5	-7,3	-4,0	-2,6	-11,0
SWIG80	11 703,3	-1,2	-2,0	-0,4	10,7	-8,8
WIG Banki	7 078,5	-2,1	-8,0	-3,7	-5,0	-8,0
WIG Budownictwo	2 010,4	0,4	-5,0	-1,7	5,0	-3,7
WIG Chemia	9 804,8	-5,0	-14,5	-4,9	4,9	-15,1
WIG Nieruchomości	2 258,0	-1,6	-1,7	7,2	18,1	7,8
WIG Energia	1 948,8	-5,4	-15,9	-6,1	-19,2	-16,5
WIG Informatyka	2 413,2	-3,1	-2,2	7,5	21,1	20,5
WIG Media	5 155,0	-1,4	-0,6	4,2	14,2	10,6
WIG Paliwa	6 786,0	-7,2	-5,8	3,3	-15,2	3,2
WIG Spożywczy	3 303,4	0,3	-5,3	-4,0	-2,4	-8,4
WIG Górnictwo	2 847,4	-5,4	-14,0	-16,0	-16,8	-20,8
WIG Telekomunikacja	851,2	-1,7	-2,9	23,5	37,3	36,8
WIG Ukraina	413,2	0,1	6,1	-4,5	-0,5	-7,8

Źródło: Bloomberg

GPW tygodniowy

poniedziałek, 12 sierpnia 2019



Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego P/E *					
		1W	2W	1M	3M	6M	
WIG	11,0	-3,3	-7,5	-8,5	-1,4	-3,4	
WIG20	11,2	-3,6	-7,5	-7,8	0,2	-2,5	
mWIG40	10,4	-2,7	-5,0	-8,2	0,1	-10,5	
sWIG80	10,6	-0,6	-12,6	-9,0	-12,3	17,6	
WIG-Banki	11,8	-1,1	-5,5	-7,3	-2,3	-6,1	
WIG-Budownictwo	11,1	1,3	-11,6	-7,9	-4,7	1,4	
WIG-Chemia	6,1	-5,0	-28,6	-29,5	-29,5	-22,1	
WIG-Energia	4,7	-5,5	-9,0	-18,0	-10,8	-29,7	
WIG-Górnictwo	6,7	-4,0	-13,2	-13,9	3,2	-9,3	
WIG-IT	13,1	-2,8	-3,4	-2,2	2,6	-5,7	
WIG-Media	25,8	-2,5	-2,9	-2,2	8,8	20,2	
WIG-Nieruchomości	9,8	-1,4	-3,3	-2,9	-7,4	-8,2	
WIG-Paliwa	9,6	-7,8	-10,0	-6,4	4,5	-6,4	
WIG-Spożywczy	7,7	0,4	-1,5	-5,2	10,3	0,8	
WIG-Telekomunikacja	17,6	-1,7	-2,6	-4,2	22,8	27,0	

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	11,0	-3,5	-6,4	-6,7	-0,1	-6,8
WIG20	11,2	-4,0	-7,7	-8,2	-2,1	-10,3
mWIG40	10,4	-2,5	-4,8	-7,2	-2,8	-7,5
sWIG80	10,6	-1,2	-2,3	-1,4	0,3	2,8
WIG-Banki	11,8	-2,1	-6,6	-8,8	-3,2	-7,8
WIG-Budownictwo	11,1	0,4	-3,0	-5,0	-1,7	1,4
WIG-Chemia	6,1	-5,0	-11,6	-11,2	-1,1	-18,1
WIG-Energia	4,7	-5,4	-8,7	-16,2	-6,7	-30,1
WIG-Górnictwo	6,7	-5,4	-14,6	-14,6	-13,4	-22,0
WIG-IT	13,1	-3,1	-3,9	-2,6	8,2	12,0
WIG-Media	25,8	-1,4	-1,2	-0,9	4,8	4,5
WIG-Nieruchomości	9,8	-1,6	-3,1	-2,1	8,4	6,7
WIG-Paliwa	9,6	-7,2	-8,3	-4,0	4,2	-15,6
WIG-Spożywczy	7,7	0,3	-1,5	-5,0	-2,6	-3,9
WIG-Telekomunikacja	17,6	-1,7	-2,4	-3,6	24,6	27,8

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	11,0	-0,2	1,2	2,0	1,3	-3,5
WIG20	11,2	-0,4	-0,2	-0,4	-2,3	-8,0
mWIG40	10,4	0,1	0,3	1,0	-2,9	3,4
sWIG80	10,6	-0,6	11,9	8,4	14,3	-12,6
WIG-Banki	11,8	-1,0	-1,1	-1,5	-0,9	-1,8
WIG-Budownictwo	11,1	-1,0	9,6	3,1	3,1	0,1
WIG-Chemia	6,1	0,0	23,7	25,9	40,3	5,0
WIG-Energia	4,7	0,1	0,3	2,1	4,5	-0,5
WIG-Górnictwo	6,7	-1,5	-1,7	-0,8	-16,1	-13,9
WIG-IT	13,1	-0,3	-0,5	-0,3	5,4	18,8
WIG-Media	25,8	1,2	1,7	1,4	-3,7	-13,1
WIG-Nieruchomości	9,8	-0,2	0,3	0,9	17,0	16,2
WIG-Paliwa	9,6	0,6	1,9	2,6	-0,3	-9,9
WIG-Spożywczy	7,7	-0,2	0,0	0,2	-11,7	-4,6
WIG-Telekomunikacja	17,6	0,0	0,2	0,7	1,5	0,6

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.

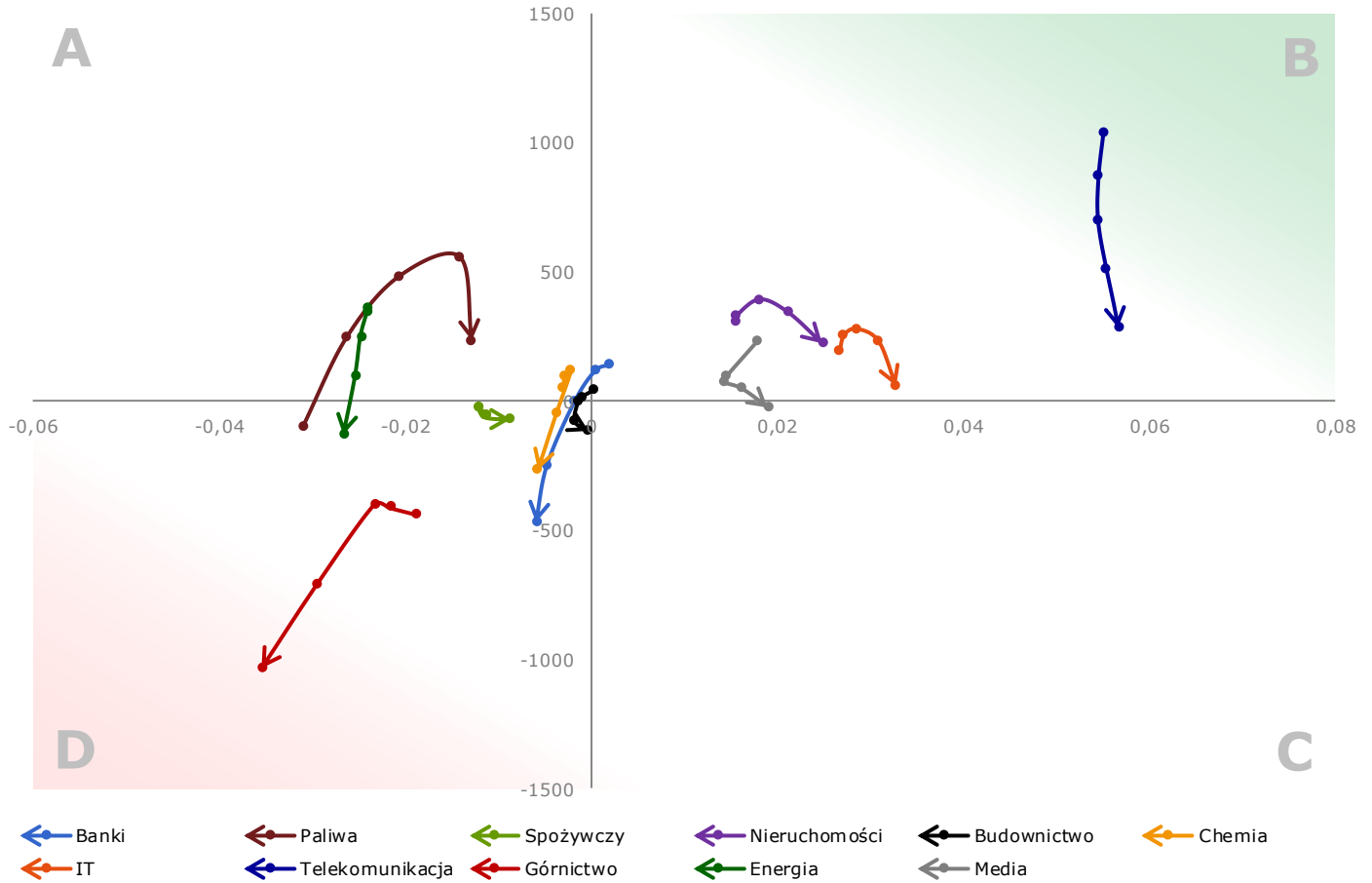
Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych – w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy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

GPW tygodniowy

poniedziałek, 12 sierpnia 2019



Węże sektorowe



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

Źródło: opracowanie własne, znormalizowane dane tygodniowe Bloomberg

Komentarz

1. Sektor górniczy głęboko w polu D, w którym znajdzie cykliczne minimum.
2. Telekomunikacja przecenia się po ustanowieniu cyklicznego maksimum.
3. Energetyka, chemia i banki przerwały swoje cykle i wracają do pola D.

GPW tygodniowy

poniedziałek, 12 sierpnia 2019



4. Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
	Japonia	Dzień wolny				
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	lipiec		-120,0	-8,5
Wtorek						
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	lipiec		1,7	1,7
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	lipiec		1,1	1,1
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	sierpień		-28,0	-24,5
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	czerwiec		-10,0	1006,0
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	lipiec		1,7	1,6
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	lipiec		2,1	2,1
Środa						
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	lipiec		8,6	9,8
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	lipiec		6,0	6,3
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., %	Q2		-0,3	0,6
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	lipiec			2,9
10:00	Polska	PKB n.s.a., %	Q2		4,5	4,7
11:00	strefa euro	PKB s.a., %	Q2		1,1	1,1
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	czerwiec		-1,5	-0,5
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	sierpień			5,3
14:30	USA	Ceny importu	lipiec		-0,1	-0,90
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	sierpień			2385,0
Czwartek						
	Polska	Dzień Wojska Polskiego - dzień wolny				
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	czerwiec			-4,1
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	sierpień		212,0	209,0
14:30	USA	Indeks NY Empire State	sierpień		1,9	4,3
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	lipiec		0,3	0,4
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	sierpień		10,0	21,8
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	Q2		1,8	-1,6
14:30	USA	Wydajność pracy k/k	Q2		1,4	3,4
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	lipiec		0,1	0,0
Piątek						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	czerwiec			23,0
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii r/r	lipiec		2,1	1,9
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	lipiec		1253,0	1253,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	lipiec		1270,0	1232,0
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	sierpień		97,4	98,4

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, 12 sierpnia 2019



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	2 127,61	-4,0	-8,1	-2,9	-6,5	-5,3
JSW	35,76	-0,4	-20,6	-28,5	-46,8	-53,6
ORANGE POLSKA SA	6,60	-0,8	2,1	41,2	37,7	36,3
PKOBP	38,87	-0,8	-6,0	3,0	-1,5	-1,9
CYFRPLSAT	29,08	-1,8	-3,3	12,5	28,9	29,4
PZU	40,25	-1,8	-5,3	0,6	-8,3	-2,1
PLAY COMMUNICATI	30,86	-2,8	-8,6	27,1	48,4	45,4
PEKAO	97,26	-3,1	-7,3	-8,6	-10,8	-16,1
CD PROJEKT SA	218,40	-3,1	0,6	3,0	50,0	7,6
ALIOR BANK SA	43,22	-3,2	-17,4	-17,3	-18,7	-38,3
SANTANDER BANK	307,00	-3,5	-12,0	-16,8	-14,3	-12,3
TAURONPE	1,49	-4,4	-20,8	-12,7	-31,9	-30,3
CCC SA	131,00	-4,4	-14,7	-30,1	-32,2	-37,8
LPP	7 195,00	-5,1	-8,4	-8,3	-8,3	-17,3
DINO POLSKA SA	139,80	-5,2	-3,5	9,8	45,9	38,0
PKN ORLEN	91,42	-5,6	-6,1	4,1	-15,5	-0,6
MBANK SA	318,80	-5,8	-20,5	-21,7	-24,8	-19,2
KGHM	82,26	-6,3	-13,1	-14,0	-7,4	-8,9
LOTOS	79,90	-7,5	-9,7	8,0	-9,7	26,2
PGE SA	8,04	-7,6	-17,2	-8,1	-19,6	-14,4
PGNIG	4,80	-12,8	-15,0	-15,0	-30,5	-14,7

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	3 808,99	-2,5	-7,3	-4,0	-2,6	-11,0
ORBIS	104,50	3,5	3,5	14,8	15,9	21,2
EUROCASH	18,90	2,7	-3,8	-9,0	7,4	3,4
BUDIMEX	127,80	1,6	-6,0	-5,8	12,5	16,0
BORYSZEW	4,52	1,1	5,9	1,3	-3,8	-30,0
ECHO	4,40	0,6	3,9	20,2	35,2	3,4
INGBSK	192,40	0,2	-2,6	-0,9	6,9	5,9
WARSAW STOCK EXC	39,10	0,0	-10,9	-0,3	6,7	-2,3
HANDLOWY	51,10	0,0	-6,4	-10,7	-26,0	-28,5
COMARCH	173,00	0,0	4,2	-7,5	13,8	5,5
KERNEL	48,05	-0,1	-8,1	-5,0	-1,8	-7,4
FORTE	26,50	-0,2	-16,9	-5,0	16,5	-41,2
BOGDANKA	36,10	-1,0	-2,4	-1,1	-29,6	-39,3
STALPROD	194,80	-1,1	-13,4	-28,9	-39,1	-58,8
11 BIT STUDIOS S	397,50	-1,1	0,4	2,2	62,9	-9,9
VRG SA	4,26	-1,5	2,2	5,7	5,4	1,4
AMREST HOLDINGS	39,30	-1,8	0,4	1,3	-1,8	-11,6
AMICA	114,80	-1,9	-5,1	-11,1	0,0	-7,1
LCCORP	2,70	-2,2	-1,3	10,0	10,0	12,3
ENEA	8,03	-2,3	-19,5	0,4	-18,9	-12,5
MILLENNIUM	7,27	-2,7	-16,5	-19,7	-18,0	-17,1
INTERCARS	194,50	-2,8	-2,3	-1,3	-6,9	-25,6
GTC	9,12	-3,0	-5,1	5,6	11,4	-0,4

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, 12 sierpnia 2019



MWIG40 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
LIVECHAT SOFTWARE	35,60	-3,0	2,2	16,5	40,4	18,9
CIGAMES	0,95	-3,1	-5,1	-17,5	15,7	-11,3
FAMUR	4,27	-3,1	-6,6	-10,2	-21,0	-22,5
WIRTUALNA POLSKA	60,00	-3,2	-1,0	2,7	13,6	25,0
ASSECOPOL	53,75	-3,8	-4,7	4,6	16,5	23,6
GRUPA AZOTY SA	40,22	-3,8	-12,0	9,6	29,0	2,7
MABION	74,70	-4,1	-10,0	4,5	-13,7	-36,7
PLAYWAY SA	172,60	-4,2	-4,6	-9,6	27,9	3,7
TRAKCJA SA	2,21	-4,5	-11,4	-7,0	-44,0	-44,2
BENEFIT	600,00	-4,8	-7,7	5,3	-28,9	-37,6
POLIMEXMS	2,43	-4,9	-11,2	-2,0	-13,7	-36,2
ENERGA SA	6,86	-5,2	-16,2	-5,4	-23,0	-24,1
GETIN	1,05	-5,4	-7,9	-14,9	55,0	-51,2
GETIN NOBLE BANK	0,42	-6,4	-16,8	-11,2	13,5	-53,8
KRUK SA	174,30	-6,5	-9,1	2,8	11,2	-18,6
KETY	315,00	-6,5	-3,4	-7,9	-4,3	-16,4
PKP CARGO SA	30,10	-8,1	-23,7	-30,8	-31,4	-38,1
CIECH	34,50	-9,2	-22,5	-23,3	-22,1	-35,5

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	11 703,3	-1,2	-2,0	-0,4	10,7	-8,8
ATMGRUPA	5,10	9,2	17,5	24,2	14,3	-26,1
IMCORPORATION	16,80	7,7	8,7	19,1	27,8	43,0
SYNEKTIK SA	15,00	6,4	-2,0	-7,7	68,5	4,9
VIVID GAMES SA	1,46	5,8	-7,6	-12,6	13,2	-60,8
ACAUTOGAZ	49,00	5,2	-3,0	-7,5	13,7	14,0
FERRO	13,25	3,1	-11,7	-3,3	-4,7	-2,6
VOXEL SA	29,50	2,8	6,5	9,3	29,4	5,7
BSCDRUK	35,00	2,6	15,1	18,2	21,5	-9,3
WAWEL	642,00	2,6	0,3	-8,3	-23,0	-25,2
BNP PARIBAS BANK	69,00	2,4	0,0	33,2	42,3	33,7
MLP GROUP SA	44,00	2,3	5,3	-8,3	8,9	5,8
KRUSZWICA	43,00	1,4	-4,9	-3,8	10,3	-28,3
POLWAX SA	3,04	1,3	-28,1	-30,8	-33,8	-31,6
BOS	7,60	1,3	-4,8	4,1	3,4	-7,9
ZE PAK	8,12	1,2	11,2	17,0	8,3	-9,4
DOMDEV	77,40	1,0	-0,3	-4,9	22,9	8,7
BRITISH AUTOMOT	2,07	1,0	-9,8	-3,1	24,4	-12,1
OPONEO	24,90	0,8	-0,8	-7,8	21,5	-22,9
NEUCA	317,00	0,6	6,7	20,5	29,7	25,3
ELBUDOWA	8,18	0,5	-11,3	-41,6	-68,0	-83,0
ALTUS TOWARZYSTW	2,18	0,5	-9,2	-7,4	1,9	-71,8
ARCHICOM SA	14,00	0,4	-3,1	1,4	21,7	0,4
DEBICA	81,80	0,2	-0,2	-1,2	-4,4	-43,2
CAPITAL PARK SA	5,80	0,0	9,4	-6,8	11,5	17,4
MENNICA	21,60	0,0	0,0	0,0	8,0	2,9
POLICE	14,70	0,0	0,7	3,5	8,9	-19,2
INSTALKRK	18,35	0,0	0,5	7,9	36,4	28,8
NETIA	4,60	0,0	-4,2	-6,7	-8,0	-6,1
VIGO SYSTEM SA	336,00	0,0	1,8	3,1	22,2	4,0

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, 12 sierpnia 2019



SWIG80 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
OVOSTAR	83,00	0,0	-10,3	-19,4	-26,5	-15,3
APATOR	23,00	0,0	-6,1	-10,9	-4,2	-13,9
NEWAG SA	18,20	-0,3	0,6	14,5	22,6	3,4
POLENERGIA SA	27,70	-0,4	1,1	2,6	35,1	55,6
MCI CAPITAL SA	9,44	-0,4	18,3	18,0	1,3	-5,0
POZNANSKA KORPOR	9,85	-0,5	-1,5	-1,0	-23,6	-3,4
MONNARI	4,76	-0,6	-0,4	-13,1	13,3	-33,4
POLSKI BANK KOMO	62,00	-0,6	1,3	-11,2	6,9	-14,8
ASSECOBS	27,40	-0,7	1,5	-2,1	-1,8	1,5
WIELTON	7,99	-0,7	-8,2	-17,5	-19,1	-29,3
TOYA SA	4,96	-0,8	-1,8	-19,3	-29,3	-62,7
AGORA	12,00	-0,8	-3,6	-2,8	20,0	21,2
COGNOR	1,66	-0,9	-8,6	4,1	3,4	-14,7
R22 SA	20,60	-1,0	8,4	6,7	38,3	6,2
SNIEZKA	85,00	-1,2	-4,5	-10,5	9,7	22,3
AMBRA	16,10	-1,2	0,3	2,9	26,8	27,8
SANOK RUBBER CO	22,10	-1,3	-7,1	-11,6	-8,3	-30,5
LENTEX	7,20	-1,4	-4,8	-1,4	-2,7	-6,5
MANGATA HOLDING	66,00	-1,5	-2,9	-5,0	13,8	-23,6
AUTO PARTNER SA	4,88	-1,6	-2,4	1,9	26,4	13,0
ASSECOSEE	17,90	-1,6	4,7	19,3	55,7	53,6
ENTER AIR SA	35,10	-1,7	2,0	26,3	64,0	64,0
TORPOL SA	7,48	-1,8	-3,9	8,1	72,0	24,7
ATAL SA	36,40	-1,9	-1,6	-8,8	30,0	11,0
KOGENERA	35,50	-2,7	6,0	-3,3	-11,3	-46,9
PCC ROKITA SA	63,60	-2,8	-14,1	-24,8	-21,9	-35,4
SELVITA SA	60,00	-2,9	0,0	-1,3	11,5	7,1
PFLEIDERER GROUP	26,60	-2,9	1,9	9,5	-18,2	-29,1
ALUMETAL SA	36,10	-3,0	-2,4	-14,7	-15,4	-25,4
ABPL	18,40	-3,2	1,1	0,5	15,7	-13,6
STALEXP	3,30	-3,2	-2,7	-2,7	3,1	-2,9
PGSSOFT	10,36	-3,4	1,6	8,1	15,1	-4,1
ASBIS	2,25	-3,4	1,1	-16,7	-10,7	-27,9
RAINBOW	23,40	-4,1	-14,0	6,4	15,8	-14,3
ASTARTA	23,00	-4,2	-7,3	-7,6	0,0	-31,3
TEN SQUARE GAMES	117,40	-4,6	-5,2	-13,7	46,8	3,4
ELEMENTAL HOLDIN	0,96	-4,6	-12,7	-20,0	-26,2	-36,0
SKARBIEC HOLDING	17,10	-4,7	-4,2	6,5	-19,0	-38,3
ONCOARENDI THERA	9,94	-4,9	-17,2	-38,6	-30,5	-61,8
PRAIRIE MINING L	0,58	-4,9	-10,8	-38,9	-48,2	-55,4
TIM	8,42	-5,2	-15,1	-3,0	36,2	-3,0
PHN	12,90	-5,5	-7,2	17,3	45,9	14,2
IDEA BANK SA	2,08	-5,9	-14,0	-28,2	-14,4	-69,4
WORK SERVICE	1,81	-5,9	-9,7	-24,4	20,4	34,8
CELON PHARMA SA	41,00	-7,0	-15,6	3,8	31,2	19,4
CORMAY	0,86	-7,8	-12,0	-22,1	-22,8	-10,7
RAFAKO SA	1,48	-10,4	-21,4	-26,0	-15,1	-55,7
POLNORD	4,98	-11,4	-17,0	-25,7	-41,8	-44,8
BIOTON	4,83	-12,6	6,0	5,1	-4,6	-30,7
COMP	59,40	-12,6	-0,3	-5,7	26,4	-3,4
MEDICALG SA	30,35	-12,7	3,1	12,4	15,0	-63,9

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks SWIG80

Biuro Maklerskie Alior Bank

ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Strateg rynków finansowych:

Agata Filipowicz-Rybicka	Menedżer ds. Strategii Rynków Finansowych, Makler Papierów Wartościowych	12 682 64 23	Agata.Filipowicz-Rybicka@alior.pl
--------------------------	--------------------------------------------------------------------------	--------------	-----------------------------------

Zespół Analiz i Doradztwa Biura Maklerskiego Alior Banku:

Zbigniew Obara	Menedżer Zespołu 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
Tomasz Kolarz	Ekspert ds. analiz	12 682 64 24	Tomasz.Kolarz@alior.pl
Wioletta Pawłowska	Specjalista ds. analiz, Doradca Inwestycyjny	12 298 44 74	Wioletta.Pawlowska@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, XIII 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

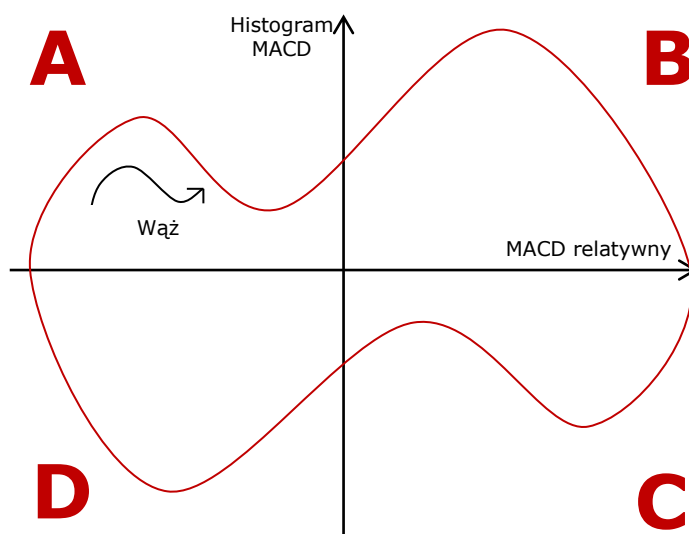
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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, 12 sierpnia 2019



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.