

Sytuacja rynkowa

Pierwszy tydzień sierpnia na globalnych rynkach upłynął pod znakiem niepokoju i dynamicznych zmian sentymentu. Uwaga inwestorów skupiona była na odczytach danych makroekonomicznych, ale bezpośrednim impulsem do niewielkiej korekty było niespodziewane obniżenie ratingu kredytowego Stanów Zjednoczonych przez agencję Fitch (z najwyższego AAA do AA+). Decyzja wywołała wyprzedaż zarówno akcji, jak i instrumentów dłużnych. Nastroje dodatkowo pogorszyły słabe finalne odczyty wskaźników PMI dla przemysłu w takich gospodarkach jak USA, Francja, Niemcy, strefa euro czy Chiny. Malujący się obraz spowolnienia w największej gospodarce świata dopełniły raporty ADP i nonfarm payrolls, które potwierdziły postępujące chłodzenie na amerykańskim rynku pracy. Krajowy rynek akcji wycenił dodatkowo wstępny odczyt inflacji CPI za lipiec (zaobserwowano dalszy spadek wskaźnika do 10,8% wobec konsensusu 10,9% i poprzedniego odczytu na poziomie 11,5%). Polskich inwestorów zawiodł natomiast lipcowy odczyt przemysłowego PMI (43,5 pkt. wobec oczekiwanych 44,5 pkt.), który pokazał słabnącą w coraz wyższym tempie aktywność krajowego sektora przemysłowego.

Spływające na przestrzeni tygodnia negatywne informacje odbiły się na krajowym rynku akcji, który przez większość tygodnia notował solidne spadki. Wytchnienie przyniosła jedynie piątkowa sesja, podczas której udało się odrobić część zniżek. Z perspektywy całego tygodnia główne krajowe indeksy pozostały zatem w konsolidacji, notując niewielkie odchylenia od kursów odniesienia. Najbardziej w tym kontekście wypadł indeks małych spółek sWIG80, który spadł o 1,5%. W ujęciu sektorowym na wyróżnienie zasługuje energetyka (subindeks WIG-Energia podbił o 2,5%). Spadki pogłębiły natomiast podmioty z branży chemicznej (WIG-Chemia zniżkował o 1,7%).

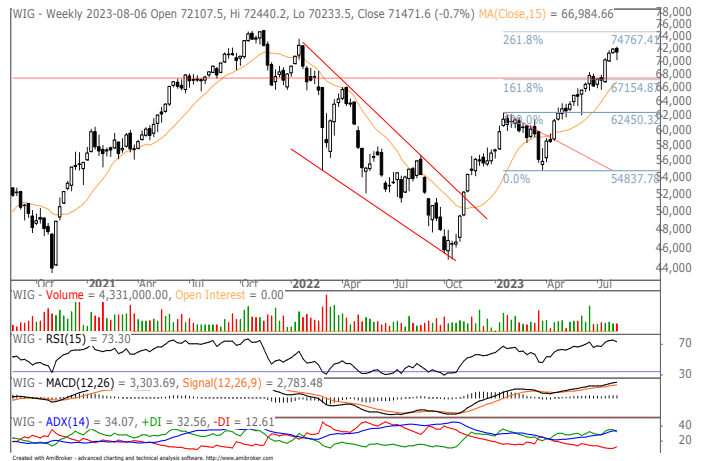
W bieżącym tygodniu kalendarium publikacji danych makroekonomicznych dotyczących polskiej gospodarki jest dosyć pustawe. Krajowy parkiet pozostanie zatem pod wpływem inwestorów zagranicznych, którzy będą reagować na istotne informacje z dwóch największych gospodarek świata – USA oraz Chin. We wtorek oba kraje przedstawią swoje bilanse handlowe (ChRL za lipiec, USA za czerwiec), a w środę poznamy lipcowe odczyty inflacji CPI i PPI w Chinach. Rynkowy konsensus zakłada dalsze ochładzanie się gospodarki Państwa Środka i spadek dynamiki inflacji konsumenckiej do ujemnych poziomów (inwestorzy spodziewają się odczytu -0,5%). W czwartek natomiast opublikowany zostanie prawdopodobnie najważniejszy odczyt tego tygodnia, czyli lipcowe dane nt. inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych. Rynek zakłada niewielki wzrost dynamiki do 3,3% (z 3,0% w czerwcu), jednak nawet nieznaczne odchylenie od konsensusu nie powinno wywołać większych emocji – najbliższe posiedzenie Fed zaplanowano dopiero na wrzesień, zatem dla bankierów centralnych (a tym samym dla inwestorów) ważniejszy będzie kolejny, sierpniowy odczyt inflacji.

W najbliższych dniach sływać będą także kolejne raporty finansowe spółek za II kwartał br. Swoimi wynikami podzielią się m.in. Bayer, UPS, Walt Disney, Alibaba czy Siemens. Sezon publikacji raportów w USA dobiega już końca, ale w

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

WIG



WIG20



WIG20 USD



GPW tygodniowy

poniedziałek, 7 sierpnia 2023



Polsce tradycyjnie rozpoczął się z opóźnieniem. W tym tygodniu krajowi inwestorzy będą analizować wyniki Banku Ochrony Środowiska, BNP Paribas, Kruka i GPW. /ab/

Sytuacja techniczna

Miniony tydzień przyniósł niewielki spadek szerokiego indeksu WIG. Na tygodniowym wykresie pojawiła się kolejna świeca typu szpulka, tym razem bardziej zbliżona do formacji wisielca, co jest wyrazem osłabienia wzrostowego impetu z ostrzeżeniem przed możliwą korektą. Poziom obrotów jest stabilny. Na RSI są aktywne wskazania wykupienia rynku.

Dla indeksu największych spółek jest również widoczna świeca zbliżona do wisielca. Tutaj jej negatywny wpływ wzmacniają negatywne dywergencje dostrzegalne na wskaźniku RSI. Podobny obraz ma miejsce na indeksie w przeliczeniu na USD.

Dla mWIG40 pojawiła się świeca zbliżona do spadającej gwiazdy. Zwracamy uwagę, że w przypadku tego indeksu wskaźnik RSI osiągnął przed dwoma tygodniami poziom wieloletnich szczytów, co wzmacnia ostrzeżenie przed możliwym schłodzeniem nastrojów. Dla odmiany, wskaźniki podążające za trendem w pełni podtrzymują sygnały wzrostowe.

Indeks mniejszych spółek sWIG80 jest teraz w fazie lokalnej korekty. Opadające obroty sugerują, że to bardziej efekt cofania się popytu niż przyrostu podaży. Na MACD jest aktywny sygnał sprzedaży, sam indeks zbliża się do średniej 15-tygodniowej. /mb/

mWIG40



sWIG80



GPW tygodniowy

poniedziałek, 7 sierpnia 2023



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	71 471,6	-0,7	6,4	14,0	23,6	31,9
WIG20	2 169,7	-0,9	6,6	13,5	20,2	30,4
MWIG40	5 284,7	0,3	7,5	15,8	26,0	26,9
SWIG80	21 635,5	-1,5	0,3	3,1	23,2	21,7
WIG Banki	8 745,6	-0,7	9,3	27,7	39,1	70,5
WIG Budownictwo	5 852,8	-0,1	9,6	15,1	42,4	48,0
WIG Chemia	10 310,9	-1,7	-2,5	-4,4	-5,9	-6,9
WIG Leki	2 985,4	-1,6	3,9	2,7	1,8	-18,9
WIG Energia	2 792,0	2,5	20,4	28,3	33,1	-3,9
WIG Informatyka	4 699,1	-1,6	0,1	0,6	17,9	13,0
WIG Media	7 871,7	2,4	2,8	10,0	30,5	21,7
WIG Paliwa	6 616,5	-0,1	8,4	11,3	9,5	-2,2
WIG-CEE	1 844,1	0,4	3,1	-4,4	19,2	1,4
WIG Górnictwo	4 193,0	-1,2	6,6	1,0	-9,7	5,7
WIG Nieruchomości	3 822,7	0,2	3,4	20,1	44,7	47,0
WIG Games	20 276,1	0,3	-6,1	21,9	20,4	51,4

Źródło: Bloomberg

Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	6,8	-0,2	-18,8	-8,1	-9,3	-2,3
WIG20	6,3	0,0	-23,1	-11,9	13,0	-2,3
mWIG40	8,0	0,0	0,0	13,1	-1,1	-11,7
sWIG80	8,6	-4,1	-6,8	-3,7	1,6	10,3
WIG-Banki	7,9	-0,3	-0,4	12,2	26,6	-12,1
WIG-Budownictwo	10,1	0,4	0,3	-0,5	5,0	14,6
WIG-Chemia	3,0	-0,1	0,2	11,3	26,4	13,6
WIG-Energia	6,1	0,2	-0,2	-7,6	18,4	-41,4
WIG-Górnictwo	3,0	0,1	3,7	7,2	97,2	9,5
WIG-IT	15,2	0,1	0,3	-7,4	7,9	-5,0
WIG-Games	20,4	0,0	-5,6	1,2	3,4	22,1
WIG-Paliwa	1,5	0,0	0,0	24,3	27,0	90,8
WIG-CEE	4,0	-1,5	-6,6	7,1	19,5	46,9
WIG-Nieruchomości	6,3	-0,4	-0,5	0,0	4,2	25,9

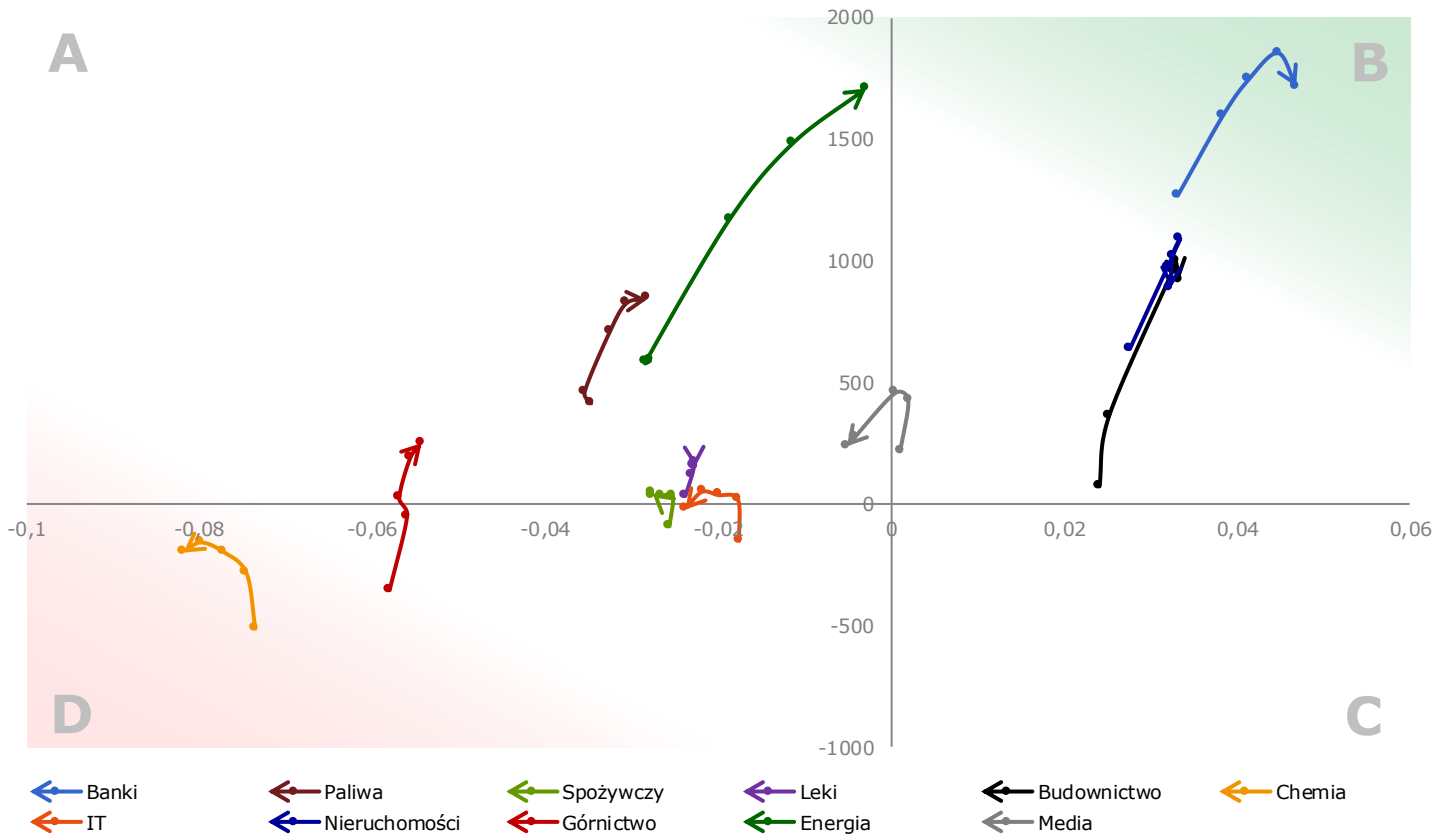
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 7 sierpnia 2023



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. Górnictwo oraz chemia po minięciu cyklicznego minimum w polu D i umacniają się na pole A (górnictwo już wkroczyło, a chemia się cofa).
2. Energia i paliwa w polu A z kontynuacją cyklicznego umacniania się w kierunku pola B.
3. Banki, budownictwo oraz nieruchomości głęboko w polu B – prawdopodobnie zaczynają osiągać cykliczne maksimum.
4. Pozostałe sektory poruszają się chaotycznie, tzn. bez wyraźnego odstępstwa od indeksu WIG, którego zachowanie reprezentowane jest przez środek układu współrzędnych.

GPW tygodniowy

poniedziałek, 7 sierpnia 2023



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
Wtorek						
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	lipiec		70,6	70,62
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	lipiec		6,2	6,4
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	lipiec		6,5	6,8
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	czerwiec		-65,1	-69,0
Środa						
03:30	Chiny	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	lipiec		-0,5	0,0
03:30	Chiny	Inflacja producencka PPI (r/r) [%]	lipiec		-4,0	-5,4
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			-17,05
Czwartek						
	Chiny	Podaż pieniądza M2 (r/r) [%]	lipiec		11,0	11,3
14:30	USA	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	lipiec		3,3	3,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		231,0	227,0
Piątek						
14:30	USA	Inflacja producencka PPI (r/r) [%]	lipiec		0,7	0,1

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, 7 sierpnia 2023



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	2 169,73	-0,9	6,6	13,5	20,2	30,4
PGE SA	8,70	3,3	22,2	29,0	26,4	-8,9
ALIOR BANK SA	59,14	2,0	19,2	39,7	72,6	134,4
ORLEN SA	69,97	0,0	8,0	11,0	8,9	-0,3
LPP	13 650,00	-0,1	1,6	9,2	28,2	53,2
CYFRPLSAT	16,07	-0,2	0,0	-10,4	-8,7	-16,7
PKOBP	39,96	-0,4	9,0	28,4	31,9	66,3
PEKAO	117,45	-0,6	10,7	23,9	35,8	68,3
KGHM	118,65	-0,7	5,8	0,1	-6,4	8,9
CD PROJEKT SA	161,40	-0,8	11,3	43,0	24,5	74,2
PEPCO GROUP NV	33,80	-1,0	-5,7	-15,1	-14,5	-3,8
ALLEGRO.EU SA	34,89	-1,0	9,0	5,7	38,8	34,9
KETY	693,50	-1,2	5,6	22,9	51,8	31,6
DINO POLSKA SA	437,20	-1,7	-4,2	7,5	16,5	19,2
PZU	40,22	-1,8	4,4	2,3	13,6	36,0
ASSECOPOL	78,80	-1,9	-0,4	-8,3	8,5	9,9
MBANK SA	464,70	-2,1	11,1	34,8	57,0	113,4
SANTANDER BANK	391,80	-2,3	2,8	18,8	51,0	73,1
KRUK SA	420,60	-3,3	2,8	14,0	35,7	59,4
JSW	38,95	-4,1	4,1	-6,3	-33,0	-18,4
ORANGE POLSKA SA	7,05	-4,3	-0,5	-6,4	6,3	18,6

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

GPW tygodniowy

poniedziałek, 7 sierpnia 2023



MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	5 284,68	0,3	7,5	15,8	26,0	26,9
GRUPA PRACUJ SA	60,90	6,1	5,5	12,8	48,9	9,5
CIGAMES	6,39	4,8	27,0	38,0	155,6	238,8
KERNEL	14,04	4,6	-0,1	-22,7	-20,0	-42,8
TAURONPE	3,75	4,5	34,6	83,6	77,0	20,3
MO-BRUK J MOKRZY	304,00	4,5	8,0	4,8	2,0	4,3
AMREST HOLDINGS	27,30	3,3	17,9	48,5	39,6	40,7
BNP PARIBAS BANK	65,40	3,1	7,2	28,2	16,8	9,0
HUUUGE INC	24,70	2,7	-5,2	-2,8	13,3	11,9
SELVITA CRO SA	73,20	2,6	1,7	-1,9	-11,7	-7,3
INGBSK	197,00	2,6	7,1	22,8	19,5	27,1
WIRTUALNA POLSKA	118,60	1,9	1,4	4,4	17,4	17,4
DOMDEV	148,20	1,8	-1,9	6,3	56,0	59,2
CCC SA	49,97	1,7	14,7	2,4	16,6	21,9
ENEA	8,89	1,6	32,9	31,9	48,2	-0,3
ASBIS	32,10	0,9	20,0	11,2	35,4	109,4
BUMECH	29,14	0,7	4,2	-15,8	-48,5	-53,2
INTERCARS	595,00	0,6	1,0	17,6	29,1	46,9
FAMUR	3,49	0,6	9,2	6,1	5,8	14,0
BUDIMEX	421,50	0,5	15,0	15,2	48,4	56,7
STS HOLDING SA	24,70	0,2	1,0	25,4	42,8	66,9
X-TRADE BROKERS	39,26	0,1	0,7	-7,8	26,6	81,6
NEUCA	751,00	0,0	-1,7	10,4	15,5	-6,1
CIECH	48,20	0,0	-2,6	11,3	29,2	42,9
WARSAW STOCK EXC	37,50	-0,3	-4,6	3,2	5,6	3,0
DEVELIA SA	4,62	-0,3	-3,8	37,6	88,0	92,3
TEN SQUARE GAMES	79,75	-0,5	7,1	-6,6	-37,0	-20,3
COMARCH	148,50	-0,7	0,3	0,3	-9,5	-19,4
11 BIT STUDIOS S	710,00	-0,7	-0,3	14,3	20,3	41,2
LIVECHAT SOFTWARE	140,20	-1,1	0,0	0,7	31,0	37,5
GRUPA AZOTY SA	25,92	-1,5	-4,6	-18,7	-34,3	-40,7
MABION	17,20	-1,8	7,0	-4,6	-18,1	-45,9
HANDLOWY	88,30	-2,0	2,1	8,6	16,8	49,7
SYNTHAVERSE SA	5,35	-2,4	-2,2	-6,4	-10,7	-19,5
ZE PAK SA	20,35	-2,4	1,8	-6,2	-11,5	-36,0
EUROCASH	16,28	-2,7	-1,3	-11,3	19,7	40,3
PKP CARGO SA	15,80	-4,1	-2,2	-2,5	9,0	22,2
BENEFIT	1595,00	-4,1	4,2	34,0	114,4	165,8
MILLENNIUM	6,19	-5,0	9,4	28,2	35,2	67,3
BOGDANKA	35,96	-5,4	-6,6	-4,1	-28,0	-27,8
AUTO PARTNER SA	20,45	-6,5	-0,7	13,6	52,4	70,7

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

GPW tygodniowy

poniedziałek, 7 sierpnia 2023



SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	21 635,5	-1,5	0,3	3,1	23,2	21,7
SELENAFM	27,00	13,8	15,9	-0,7	11,6	21,6
COGNOR	8,64	13,5	5,6	-0,3	92,0	110,7
FORTE	27,70	8,6	12,6	13,1	37,1	-12,6
ERBUD	44,50	5,4	18,7	6,2	31,5	31,3
PLAYWAY SA	428,00	5,2	10,2	5,5	38,1	28,5
VOXEL SA	56,00	5,0	15,7	30,8	27,3	58,6
ML SYSTEM SA	78,00	3,0	4,0	13,5	40,8	3,3
BIOMAXIMA	22,20	2,5	0,0	-17,6	-13,6	-27,1
KOGENERA	40,20	2,3	5,8	34,0	67,5	45,7
INSTALKRK	39,20	1,8	3,4	18,8	22,5	29,4
MANGATA HOLDING	90,00	1,7	0,0	-18,9	16,3	32,4
MCI CAPITAL SA	22,20	1,4	-1,3	7,2	38,8	33,7
FERRO	30,30	1,3	4,5	7,8	51,5	15,6
WAWEL	624,00	1,3	4,7	22,8	44,8	34,2
ASTARTA	32,85	0,8	3,6	-3,1	61,0	37,2
TIM	50,00	0,7	1,3	1,8	72,7	116,0
RYVU THERAPEUTIC	59,00	0,7	-2,6	5,4	19,8	51,3
MEDICALG SA	35,75	0,6	30,7	99,9	191,6	304,4
AMICA	83,00	0,6	9,8	10,2	9,5	16,2
STALEXP	2,71	0,4	1,1	4,2	0,9	-1,8
SNIEZKA	73,20	0,0	0,5	2,2	18,4	-1,1
NEWAG SA	18,35	0,0	2,2	-0,5	35,9	1,9
ATAL SA	56,40	0,0	0,4	20,3	73,0	72,5
SCOPE FLUIDICS	166,00	0,0	-2,9	-15,7	-20,0	-12,1
OPONEO	44,20	-0,2	-0,5	2,8	23,1	9,1
BOWIM	8,20	-0,2	-2,6	-12,3	-17,8	-30,5
AGORA	8,36	-0,2	4,0	12,7	72,0	54,8
TOYA SA	6,04	-0,3	0,3	-7,1	16,2	20,8
MERCATOR MEDICAL	41,80	-0,4	-0,5	1,0	-15,3	-31,1
ACAUTOGAZ	31,00	-0,6	0,0	-4,0	0,6	34,2
PHOTON ENERGY NV	11,48	-0,7	-5,9	-9,7	-12,4	-15,0
MOLECURE SA	19,00	-0,7	2,9	-16,8	33,2	17,0
ASSECOBS	39,60	-1,0	-1,0	2,1	18,6	0,3
ASSECOSEE	49,40	-1,0	-3,1	-7,5	13,6	10,5
PCF GROUP SA	43,00	-1,0	-6,3	8,0	9,7	-14,7
CREEPY JAR SA	744,00	-1,1	-2,4	-4,9	6,3	9,6
SPYROSOFT SA	500,00	-1,2	-0,4	-12,9	2,7	44,9
POENERGIA SA	84,80	-1,3	4,4	2,5	-1,4	-25,0
UNIMOT SA	99,20	-1,4	-2,6	-17,6	10,8	57,7
BIOTON	3,73	-1,5	3,3	2,8	10,7	-8,1
VERCOM SA- D	63,80	-1,5	-10,4	20,4	63,6	72,4

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, 7 sierpnia 2023



GRODNO	11,86	-1,8	-18,8	-19,3	-7,3	-23,1
AMBRA	26,20	-1,9	-2,2	9,6	33,7	27,5
DECORA	40,00	-2,2	1,3	12,4	25,4	19,4
CELON PHARMA SA	16,50	-2,2	8,7	15,5	17,7	-10,3
SYGNITY	34,00	-2,3	0,0	6,3	56,7	86,8
SANOK RUBBER CO	20,50	-2,4	0,5	-1,0	49,9	59,2
BOS	9,54	-2,6	4,7	-1,3	13,0	25,9
ONDE SA	11,20	-2,6	-14,2	-13,8	12,8	-6,7
ACTION	17,98	-2,6	-1,5	-0,9	19,9	36,2
POLIMEXMS	4,56	-2,7	-5,0	5,8	0,9	47,8
GREENEX METALS L	2,63	-2,8	-0,4	24,9	39,7	210,9
VRG SA	3,41	-2,8	-3,9	1,8	2,4	-10,7
BORYSZEW	6,42	-2,8	-7,8	-11,7	18,9	28,4
CAPTOR THERAPEUT	133,00	-2,9	-7,0	-19,4	-16,9	-15,8
SHOPER SA	36,10	-2,9	16,5	20,3	43,3	-6,7
TORPOL SA	17,42	-3,0	1,5	4,6	-5,9	10,8
AILLERON SA	19,55	-3,0	1,3	-6,0	16,4	71,5
MIRBUD	7,50	-3,3	7,0	-14,8	66,5	112,2
LUBAWA SA	2,66	-3,5	-7,4	-27,1	18,8	3,7
RAWLPLUG SA	14,15	-3,6	1,1	-14,2	0,7	0,7
APATOR	16,50	-3,8	-2,1	7,1	18,5	7,1
ENTER AIR SA	45,30	-3,8	0,4	4,6	81,9	105,9
COMP	61,00	-4,0	9,7	14,2	45,9	21,0
POZNANSKA KORPOR	22,20	-4,2	1,8	24,0	55,8	65,1
ECHO	4,24	-4,3	-1,6	7,3	24,7	29,1
VIGO PHOTONICS	540,00	-4,5	-2,5	-10,0	19,5	-10,0
VOTUM	48,75	-4,7	0,6	10,7	4,2	21,0
DATAWALK SA	80,20	-4,8	-0,2	14,6	-12,2	-53,9
SUNEX	16,30	-5,0	-18,1	-33,3	-27,9	-3,6
ABPL	57,40	-5,1	-5,9	13,0	16,3	42,4
CYBERFLKS SA	74,80	-5,1	-1,3	42,7	59,3	93,8
STALPROD	240,00	-5,4	-14,1	-17,8	0,8	-4,8
WITTCHEN SA	35,00	-5,4	0,0	-14,8	27,7	95,5
RAINBOW	42,60	-5,8	4,4	26,4	124,7	125,6
SYNEKTIK SA	65,20	-6,1	-2,7	11,3	121,0	138,0
MOSTALZAB	3,64	-7,2	-9,1	37,2	69,9	109,4
WIELTON	8,23	-7,7	2,9	-18,5	15,4	31,3
PCC ROKITA SA	102,00	-8,0	-1,0	-15,0	6,7	15,5
ARCTIC	14,96	-14,8	-17,6	-20,0	-23,7	-20,3

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks sWIG80

GPW tygodniowy

poniedziałek, 7 sierpnia 2023



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.

GPW tygodniowy

poniedziałek, 7 sierpnia 2023



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

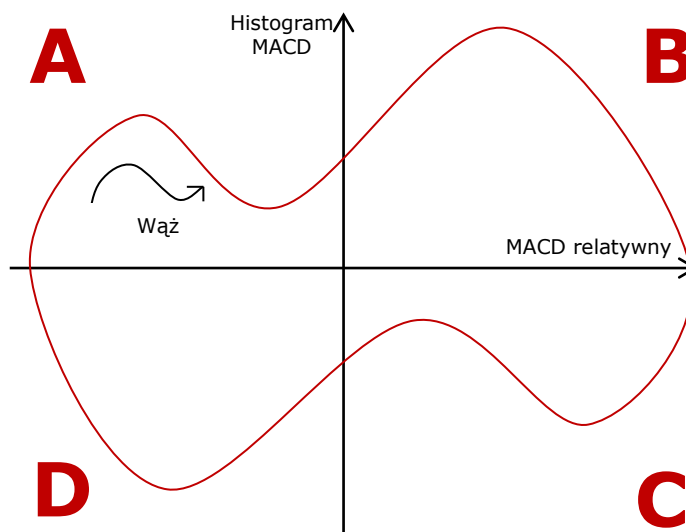
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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, 7 sierpnia 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 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.