

Sytuacja rynkowa

W tym tygodniu w centrum uwagi inwestorów znajdzie się publikacja protokołu z lipcowego posiedzenia Fed oraz sympozjum w Jackson Hole, podczas którego swoje wystąpienie publiczne będzie miał prezes Fed J. Powell. Sympozjum to doroczne spotkanie bankierów centralnych, ministrów finansów, naukowców i innych uczestników rynku finansowego z całego świata, którzy debatować będą nad wyzwaniami dla polityki monetarnej. Rynek oczekuje sygnałów dotyczących dalszych poczynań FOMC. Na ten moment inwestorzy w pełni przekonani są o obniżce stóp procentowych o 25 pb we wrześniu. Pojawił się również nowy argument za takim biegiem rzeczy, bowiem w ubiegłą środę miała miejsce inwersja krzywej dochodowości amerykańskich papierów skarbowych co ostatni raz miało miejsce w 2007 roku, czyli momencie wybuchu światowego kryzysu finansowego. Takie zjawisko wystąpiło również na innych rynkach, najpierw w Argentynie, później w Chinach po najsłabszym od 17 lat odczycie dynamiki produkcji przemysłowej i spowolnieniu sprzedaży detalicznej, w Niemczech po odczycie rozczarowującej dynamiki PKB i w Wlk. Brytanii. Dodatkowo publikacja „minutek” Fed będzie miała tym razem jeszcze większe znaczenie ze względu na nietypową decyzję Komitetu – pierwszą od 10 lat obniżkę stóp procentowych. Co więcej, prezes Fed oświadczył, że taki ruch jest dostosowaniem jednorazowym aniżeli wyczekiwana przez rynki cykliczną obniżką stóp. W tym tygodniu wyniki opublikują między innymi takie spółki jak Home Depot i Lowe's, Target.

W Europie narosły obawy o kondycję gospodarczą po odczycie ujemnej dynamiki przyrostu PKB w Niemczech -0,1% k/k. W czwartek zdanie na temat panujących warunków w strefie euro odczytamy z protokołu ECB. Dodatkowo na rynek napłyne kolejna porcja danych makroekonomicznych. Szczególnie ważne będą odczyty z Niemieckiej gospodarki, która stoi w obliczu recesji. W czwartek zapoznamy się z nastrojami panującymi wśród niemieckich przedsiębiorców z odczytu indeksu PMI. Europa wciąż stoi przed wyzwaniem Brexitu, który zbliża się wielkimi krokami. Jeśli twardy Brexit będzie miał miejsce, Wlk. Brytanii może borykać się z brakiem paliwa, żywności i leków, jak donosi The Sunday Times bazując na oficjalnych dokumentach rządowych.

W Polsce w tym tygodniu będą opublikowane ważne dane makroekonomiczne w tym o zatrudnieniu i wynagrodzeniach we wtorek, produkcji budowlano-montażowej i przemysłowej we środę oraz sprzedaży detalicznej w czwartek. Wciąż trwa sezon publikacji wyników. W tym tygodniu w poniedziałek sprawozdania finansowe za I półrocze podadzą do wiadomości takie spółki jak Alumetal i Dino, we wtorek KGHM i Lotos, w czwartek GTC, JSW, PGNiG i PKP Cargo, w piątek CCC. W ostatnim tygodniu najbardziej ucierpiały spółki z indeksu WIG- Górnictwo w obliczu eskalacji wojny handlowej na linii USA-Chiny a indeks WIG-Energia zaliczył historyczny dołek. /Wioletta Pawłowska/

Sytuacja techniczna

Kolejny, czwarty tydzień z rzędu dla indeksu WIG zamknął się „pod kreską”. Wysokie spadkowe korpusy ostatnich świec dobitnie wskazują na dominację podaży. Przełamanie majowego dołka obniża najbliższą strefę wsparcia do ubiegłorocznego minimum, czyli ok. 54 tys pkt. Długoterminowo indeks pozostaje w trwającym od zeszłego roku trendzie bocznym. Wskaźnik RSI dotarł do linii ostatnich dołków, ale jak na razie nie widać oznak zwrotu. Negatywny sygnał pojawił się dla indeksu największych spółek WIG20. Na ubiegłotygodniowym spadku została dość wyraźnie naruszona strefa wsparcia ubiegłorocznego dołka (2083 pkt.). Wysokość kilkunastomiesięcznej konsolidacji oddaje potencjał ruchu ok. 300 pkt. Jeszcze dosadniej to wybitcie jest widoczne w przeliczeniu indeksu na USD.

W przypadku średnich spółek indeks mWIG40 właśnie dotarł do poziomu październikowego dołka. Seria 5 czarnych świec z rzędu raczej zwiększa ryzyko kontynuacji spadku w bieżącym tygodniu. Natomiast szansą dla tego segmentu są obniżające się obroty sugerujące wyczerpywanie się presji podaźowej.
/Marcin Brendota/

WIG



WIG20



WIG20 USD



GPW tygodniowy

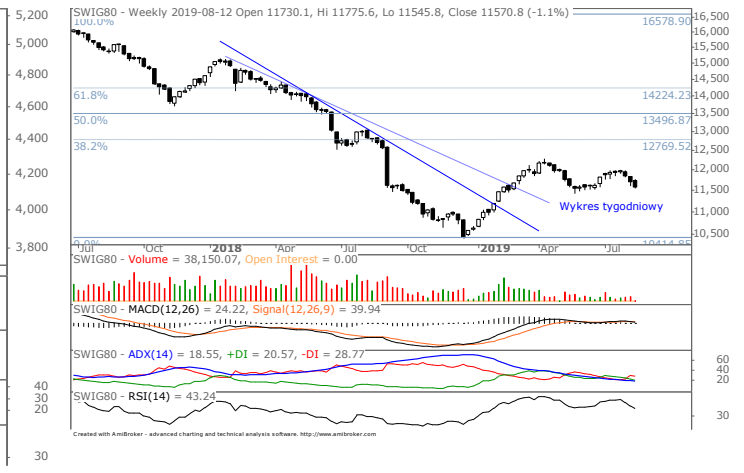
poniedziałek, 19 sierpnia 2019



mWIG40



sWIG80



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	55 227,6	-1,9	-9,3	-2,4	-4,3	-5,0
WIG20	2 064,1	-3,0	-11,9	-5,5	-9,3	-6,9
MWIG40	3 756,2	-1,4	-6,9	-3,5	-3,9	-11,4
SWIG80	11 570,8	-1,1	-3,0	-0,4	9,5	-9,7
WIG Banki	6 977,3	-1,4	-10,2	-3,6	-6,4	-7,3
WIG Budownictwo	1 971,7	-1,9	-4,7	-2,8	3,0	-5,8
WIG Chemia	9 458,5	-3,5	-14,9	-2,4	1,2	-14,1
WIG Nieruchomości	2 246,1	-0,5	-1,7	6,0	17,5	8,3
WIG Energia	1 889,1	-3,1	-14,3	-9,8	-21,6	-15,7
WIG Informatyka	2 459,5	1,9	-1,7	9,1	23,5	22,1
WIG Media	5 168,6	0,3	1,3	4,6	14,5	10,0
WIG Paliwa	6 573,0	-3,1	-10,9	-4,7	-17,8	-2,1
WIG Spożywczy	3 330,6	0,8	-1,3	-3,1	-1,6	-6,1
WIG Górnictwo	2 612,2	-8,3	-22,3	-23,4	-23,7	-22,8
WIG Telekomunikacja	795,3	-6,6	-8,7	17,1	28,3	30,4
WIG Ukraina	413,6	0,1	1,6	-3,7	-0,4	-6,4

Źródło: Bloomberg

GPW tygodniowy

poniedziałek, 19 sierpnia 2019



Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego P/E *					
		1W	2W	1M	3M	6M	
WIG	10,8	-3,1	-5,8	-9,5	-3,3	-4,9	
WIG20	10,9	-4,1	-7,1	-10,2	-2,9	-4,0	
mWIG40	10,3	-3,2	-4,0	-6,2	-1,8	-10,7	
sWIG80	10,5	-0,9	-2,4	-10,5	-12,5	2,7	
WIG-Banki	11,6	-3,7	-3,6	-8,7	-3,0	-7,7	
WIG-Budownictwo	11,1	0,3	1,1	-6,7	-3,8	6,5	
WIG-Chemia	5,9	-5,7	-9,8	-31,0	-26,4	-41,4	
WIG-Energia	4,5	-4,6	-8,2	-14,3	-13,8	-30,4	
WIG-Górnictwo	6,3	-8,0	-13,5	-18,1	-10,0	-14,0	
WIG-IT	13,3	1,3	1,1	-0,5	3,1	-5,7	
WIG-Media	26,1	-0,5	-1,2	0,8	9,6	23,4	
WIG-Nieruchomości	9,8	0,0	-1,6	-1,5	-8,8	-7,8	
WIG-Paliwa	9,3	-6,4	-12,1	-10,6	-2,6	-7,9	
WIG-Spożywczy	7,8	-0,2	0,6	-2,8	9,7	3,9	
WIG-Telekomunikacja	16,4	-6,2	-9,4	-9,3	14,3	17,0	

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	10,8	-3,3	-6,2	-7,9	-2,4	-7,9
WIG20	10,9	-4,4	-7,9	-10,5	-5,5	-12,0
mWIG40	10,3	-3,2	-3,9	-7,0	-3,5	-8,2
sWIG80	10,5	-1,1	-3,1	-2,6	-0,4	0,5
WIG-Banki	11,6	-2,9	-3,9	-9,2	-3,6	-9,1
WIG-Budownictwo	11,1	-1,7	-2,2	-5,6	-2,8	0,0
WIG-Chemia	5,9	-5,8	-9,3	-15,7	-2,4	-21,2
WIG-Energia	4,5	-4,5	-8,1	-12,6	-9,8	-30,9
WIG-Górnictwo	6,3	-9,9	-16,4	-20,1	-23,4	-27,4
WIG-IT	13,3	1,5	0,6	-0,7	9,1	12,4
WIG-Media	26,1	-1,0	-0,8	1,1	4,6	6,3
WIG-Nieruchomości	9,8	-1,0	-2,7	-1,8	6,0	5,5
WIG-Paliwa	9,3	-6,4	-11,5	-6,9	-4,7	-17,0
WIG-Spożywczy	7,8	-0,1	0,5	-2,5	-3,1	-2,1
WIG-Telekomunikacja	16,4	-6,2	-8,9	-8,3	17,1	18,4

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	10,8	-0,2	-0,4	1,7	1,0	-3,1
WIG20	10,9	-0,3	-0,8	-0,3	-2,7	-8,4
mWIG40	10,3	0,0	0,1	-0,8	-1,8	2,8
sWIG80	10,5	-0,1	-0,7	8,9	13,8	-2,1
WIG-Banki	11,6	0,8	-0,3	-0,6	-0,6	-1,5
WIG-Budownictwo	11,1	-1,9	-3,3	1,1	1,1	-6,1
WIG-Chemia	5,9	-0,1	0,6	22,1	32,6	34,4
WIG-Energia	4,5	0,1	0,1	2,0	4,7	-0,7
WIG-Górnictwo	6,3	-2,0	-3,4	-2,4	-14,9	-15,5
WIG-IT	13,3	0,2	-0,5	-0,2	5,9	19,2
WIG-Media	26,1	-0,5	0,4	0,3	-4,6	-13,9
WIG-Nieruchomości	9,8	-1,0	-1,1	-0,3	16,2	14,5
WIG-Paliwa	9,3	0,0	0,6	4,1	-2,2	-9,9
WIG-Spożywczy	7,8	0,1	0,0	0,3	-11,6	-5,8
WIG-Telekomunikacja	16,4	0,0	0,5	1,1	2,5	1,2

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.

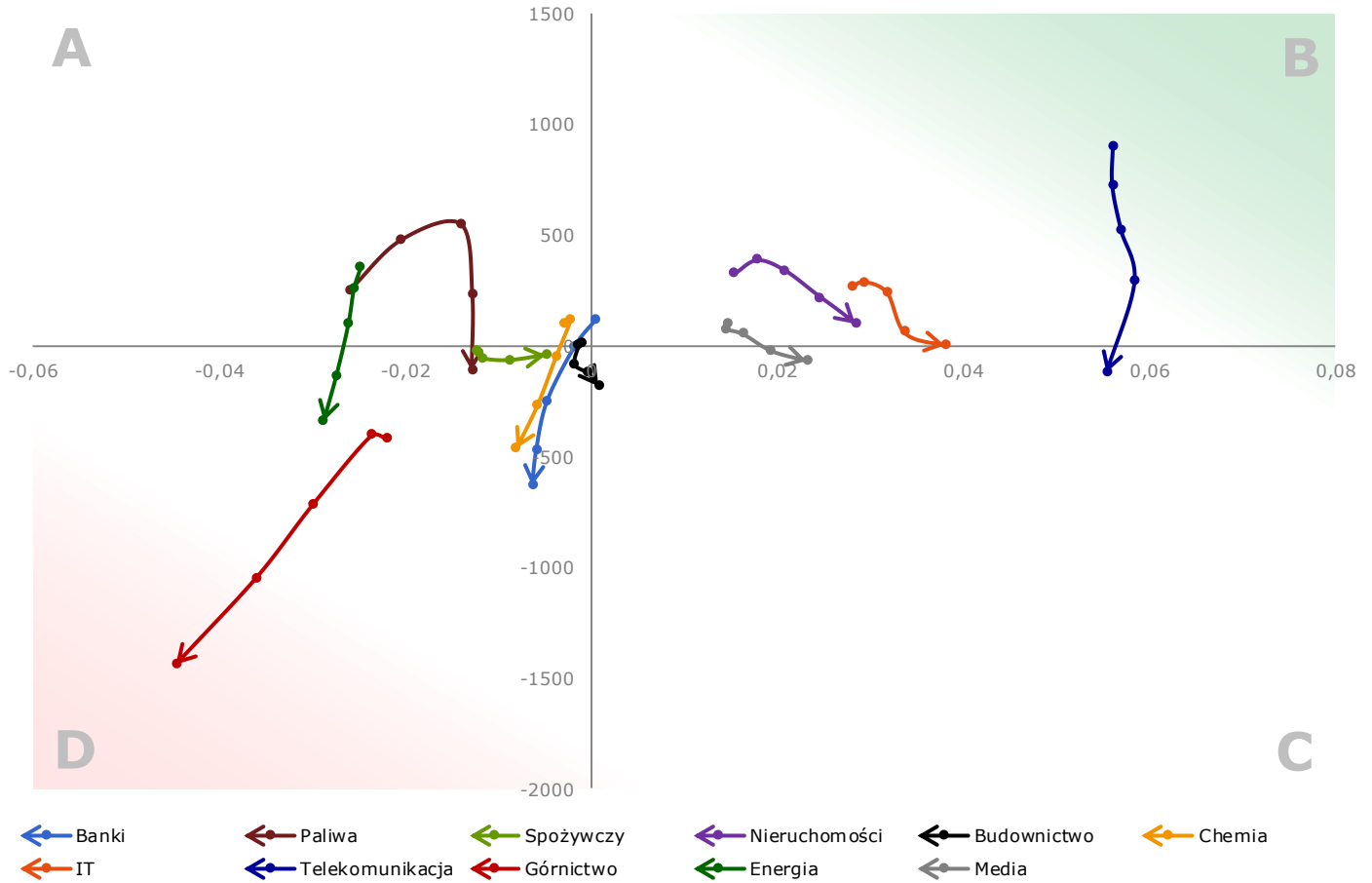
Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych – w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy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

GPW tygodniowy

poniedziałek, 19 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. Wstępny sygnał spadkowy.
3. Energetyka, chemia, banki, paliwa przerwały swoje cykle i nurkują w polu D.

GPW tygodniowy

poniedziałek, 19 sierpnia 2019



4. Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	czerwiec			29,7
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	lipiec		1,1	1,3
Wtorek						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	lipiec		1,0	1,2
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	lipiec		7,0	5,3
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	lipiec		2,7	2,8
Środa						
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	lipiec		5,4	-0,7
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	lipiec		0,5	0,6
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	lipiec		6,5	-2,7
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	sierpień			21,7
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	lipiec		5,4	5,3
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	sierpień			1580,0
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	lipiec			
Czwartek						
	USA	Symposium w Jackson Hole				
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług	sierpień		52,5	52,6
9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		49,5	51,9
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	sierpień		54,0	54,5
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		43,0	45,0
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	sierpień		53,0	53,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		46,2	47,6
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	lipiec		7,7	5,3
13:30	strefa euro	Protokół z posiedzenia ECB	lipiec			
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	sierpień			
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	sierpień		216,0	220,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	sierpień		52,8	53,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień		50,5	50,6
Piątek						
	USA	Symposium w Jackson Hole				
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	lipiec		9,5	9,3
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	lipiec		645,0	646,0

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, 19 sierpnia 2019



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	2 064,12	-3,0	-11,9	-5,5	-9,3	-6,9
CD PROJEKT SA	231,30	5,9	3,7	9,6	58,9	13,8
PLAY COMMUNICATI	31,92	3,4	-4,7	23,4	53,5	58,8
PEKAO	98,00	0,8	-7,9	-5,8	-10,1	-12,1
TAURONPE	1,50	0,4	-13,0	-12,9	-31,6	-27,3
PKOBP	38,91	0,1	-8,8	3,5	-1,4	-0,6
PGNIG	4,69	-2,3	-13,4	-17,9	-32,1	-12,5
LOTOS	77,46	-3,1	-12,5	-3,2	-12,5	16,8
PKN ORLEN	88,52	-3,2	-10,4	-4,7	-18,2	-7,5
LPP	6 945,00	-3,5	-12,0	-8,9	-11,5	-20,4
SANTANDER BANK	294,00	-4,2	-17,6	-19,2	-17,9	-14,0
ALIOR BANK SA	41,18	-4,7	-21,4	-21,4	-22,5	-37,4
CCC SA	124,60	-4,9	-19,4	-24,8	-35,5	-40,7
MBANK SA	303,20	-4,9	-20,2	-21,3	-28,5	-22,0
PGE SA	7,63	-5,1	-18,5	-12,9	-23,7	-14,9
DINO POLSKA SA	132,00	-5,6	-9,6	17,1	37,7	30,4
JSW	33,64	-5,9	-22,2	-37,0	-50,0	-54,8
PZU	37,40	-7,1	-15,9	-6,1	-14,8	-8,4
CYFRPLSAT	26,76	-8,0	-11,4	9,3	18,6	21,6
KGHM	74,90	-8,9	-23,0	-21,1	-15,7	-10,8
ORANGE POLSKA SA	5,86	-11,1	-6,7	25,1	22,3	20,3

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	3 756,24	-1,4	-6,9	-3,5	-3,9	-11,4
CIGAMES	1,05	10,6	6,8	-2,6	28,0	-31,8
LIVECHAT SOFTWARE	37,95	6,6	11,9	26,5	49,7	26,5
KETY	327,50	4,0	-0,6	-4,5	-0,5	-13,1
WIRTUALNA POLSKA	62,00	3,3	3,3	7,3	17,4	28,1
ASSECOPOL	54,70	1,8	-4,2	12,2	18,6	24,6
MABION	75,80	1,5	-9,7	3,3	-12,5	-34,7
WARSAW STOCK EXC	39,65	1,4	-2,7	3,1	8,2	-3,3
COMARCH	175,00	1,2	-1,7	-7,2	15,1	6,1
KERNEL	48,60	1,1	-2,8	-4,0	-0,7	-5,1
INTERCARS	196,50	1,0	-0,3	-1,8	-6,0	-24,0
GTC	9,21	1,0	-2,2	5,5	12,5	2,9
GETIN NOBLE BANK	0,42	0,8	-14,4	-15,3	14,5	-51,3
VRG SA	4,28	0,5	4,6	13,4	5,9	-1,8
ORBIS	104,50	0,0	2,5	13,6	15,9	18,5
BENEFIT	600,00	0,0	-7,4	10,3	-28,9	-37,2
BOGDANKA	36,00	-0,3	-2,7	-7,6	-29,8	-40,0
ENEA	8,00	-0,4	-13,7	-2,0	-19,2	-8,9
STALPROD	193,40	-0,7	-2,2	-15,9	-39,6	-57,6
ECHO	4,36	-0,8	-0,3	16,9	34,2	3,8
PLAYWAY SA	171,20	-0,8	-6,4	-6,8	26,8	5,4
HANDLOWY	50,60	-1,0	-5,2	-3,8	-26,8	-29,0
CIECH	34,15	-1,0	-20,7	-19,8	-22,9	-35,3

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, 19 sierpnia 2019



MWIG40 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
BUDIMEX	126,40	-1,1	-4,1	-8,0	11,3	15,5
INGBSK	189,20	-1,7	-4,0	-2,5	5,1	5,7
11 BIT STUDIOS S	390,00	-1,9	-7,7	-2,0	59,8	-12,4
BORYSZEW	4,42	-2,2	-0,5	5,1	-6,0	-31,0
KRUK SA	170,00	-2,5	-9,6	3,7	8,5	-20,3
AMREST HOLDINGS	38,10	-3,1	-3,5	-0,8	-4,8	-13,4
PKP CARGO SA	29,15	-3,2	-23,6	-32,2	-33,6	-39,3
TRAKCJA SA	2,14	-3,2	-9,9	-5,5	-45,8	-42,6
ENERGA SA	6,61	-3,6	-11,5	-12,3	-25,8	-24,0
FAMUR	4,10	-3,9	-8,9	-12,8	-24,1	-23,5
EUROCASH	18,04	-4,6	-5,7	-1,0	2,5	5,0
POLIMEXMS	2,31	-4,9	-12,9	2,9	-18,0	-40,4
GRUPA AZOTY SA	38,22	-5,0	-13,4	12,4	22,6	6,9
AMICA	109,00	-5,1	-7,6	-16,2	-5,1	-11,2
GETIN	1,00	-5,1	-12,0	-13,8	47,1	-51,9
FORTE	25,00	-5,7	-23,3	-12,3	9,9	-44,1
MILLENNIUM	6,83	-6,1	-16,7	-21,6	-23,0	-22,2
LCCORP	2,39	-11,3	-12,9	-6,3	-2,4	0,0

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	11 570,8	-1,1	-3,0	-0,4	9,5	-9,7
ONCOARENDI THERA	12,20	22,7	11,9	-23,8	-14,7	-55,1
ELEMENTAL HOLDIN	1,08	12,5	-5,1	-6,1	-16,9	-40,3
ENTER AIR SA	37,60	7,1	5,9	34,3	75,7	60,7
BOS	8,00	5,3	1,8	9,9	8,8	-1,1
ASBIS	2,36	4,9	-3,1	-10,6	-6,3	-22,6
R22 SA	21,40	3,9	9,2	15,4	43,6	10,3
PGSSOFT	10,68	3,1	1,1	10,4	18,7	-2,5
CORMAY	0,88	3,0	-9,0	-23,7	-20,5	-27,0
COMP	61,20	3,0	-2,9	-2,9	30,2	2,0
MEDICALG SA	31,25	3,0	3,8	14,7	18,4	-66,3
ALTUS TOWARZYSTW	2,24	2,8	-8,6	2,8	4,7	-70,3
RAINBOW	24,00	2,6	-7,7	24,4	18,8	-11,1
LENTEX	7,38	2,5	-1,6	1,7	-0,3	-1,6
AUTO PARTNER SA	4,98	2,0	0,4	4,8	29,0	17,2
WAWEL	652,00	1,6	1,9	-8,7	-21,8	-20,5
MANGATA HOLDING	67,00	1,5	-2,9	-3,6	15,5	-25,1
STALEXP	3,34	1,2	-2,2	-1,8	4,4	-1,8
WIELTON	8,05	0,8	2,7	-12,6	-18,5	-26,1
POLWAX SA	3,06	0,7	-26,7	-28,8	-33,3	-30,4
AMBRA	16,20	0,6	0,0	9,1	27,6	28,6
DEBICA	82,00	0,2	0,0	6,5	-4,2	-42,9
VOXEL SA	29,50	0,0	5,4	4,6	29,4	7,7
MLP GROUP SA	44,00	0,0	1,4	-2,2	8,9	2,3
MENNICA	21,60	0,0	4,9	-1,8	8,0	0,0
NETIA	4,57	0,0	-3,2	-5,2	-8,6	-6,2
APATOR	23,00	0,0	-5,3	-9,1	-4,2	-12,2
TORPOL SA	7,48	0,0	1,1	6,9	72,0	25,5
ASTARTA	23,00	0,0	-5,0	-5,7	0,0	-29,0
CELON PHARMA SA	41,00	0,0	-14,6	0,5	31,2	30,6

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, 19 sierpnia 2019



SWIG80 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
ZE PAK	8,10	-0,2	14,7	11,6	8,0	-6,9
ABPL	18,35	-0,3	-3,9	14,7	15,4	-14,7
IMCORPORATION	16,75	-0,3	9,1	19,6	27,4	40,8
COGNOR	1,65	-0,3	-7,3	3,8	3,1	-20,3
WORK SERVICE	1,80	-0,3	-10,4	-20,9	20,0	41,7
SANOK RUBBER CO	22,00	-0,5	-7,6	-8,7	-8,7	-30,2
DOMDEV	77,00	-0,5	3,5	-4,7	22,2	10,0
ASSECOSEE	17,80	-0,6	1,1	18,7	54,8	54,8
SKARBIEC HOLDING	17,00	-0,6	-2,6	3,0	-19,4	-37,0
KRUSZWICA	42,70	-0,7	-0,2	-2,7	9,5	-28,4
ASSECOBS	27,20	-0,7	-0,7	-2,9	-2,5	0,7
TOYA SA	4,92	-0,8	-1,2	-12,1	-29,9	-60,8
ALUMETAL SA	35,80	-0,8	-3,5	-8,2	-16,1	-26,9
PCC ROKITA SA	63,00	-0,9	-15,8	-19,2	-22,6	-36,2
IDEA BANK SA	2,06	-1,0	-10,0	-25,1	-15,2	-66,7
NEWAG SA	18,00	-1,1	-0,6	13,2	21,2	2,3
VIGO SYSTEM SA	332,00	-1,2	0,6	-1,2	20,7	2,5
OPONEO	24,50	-1,6	-6,1	-6,8	19,5	-19,7
CAPITAL PARK SA	5,70	-1,7	2,7	-6,6	9,6	15,4
OVOSTAR	81,50	-1,8	-3,6	-20,1	-27,9	-16,8
ARCHICOM SA	13,70	-2,1	0,7	0,0	19,1	-0,7
POLENERGIA SA	27,10	-2,2	0,4	-3,2	32,2	55,3
ELBUDOWA	8,00	-2,2	-6,3	-7,2	-68,8	-84,5
SNIEZKA	83,00	-2,4	-6,2	-8,8	7,1	16,9
POZNANSKA KORPOR	9,60	-2,5	-1,5	2,7	-25,6	-5,9
MCI CAPITAL SA	9,20	-2,5	0,0	11,1	-1,3	-5,7
KOGENERA	34,50	-2,8	3,9	-1,7	-13,8	-45,6
BSCDRUK	34,00	-2,9	8,6	13,3	18,1	-16,7
RAFAKO SA	1,43	-3,0	-23,8	-31,7	-17,6	-57,4
NEUCA	307,00	-3,2	-0,6	7,3	25,6	13,1
SYNEKTIK SA	14,50	-3,3	-1,8	-10,3	62,9	4,7
POLNORD	4,81	-3,4	-14,7	-25,1	-43,8	-50,1
BNP PARIBAS BANK	66,60	-3,5	-7,8	30,6	37,3	33,2
POLSKI BANK KOMO	59,80	-3,5	-3,9	-12,8	3,1	-16,2
ATAL SA	35,10	-3,6	-5,1	-11,1	25,4	15,1
SELVITA SA	57,80	-3,7	-5,2	-3,7	7,4	4,7
TEN SQUARE GAMES	113,00	-3,7	-9,0	-21,0	41,3	-8,1
PHN	12,40	-3,9	-7,8	14,3	40,3	8,8
POLICE	14,10	-4,1	-1,4	-3,4	4,4	-22,3
PFLEIDERER GROUP	25,50	-4,1	-4,5	13,8	-21,5	-30,7
AGORA	11,50	-4,2	-4,2	-8,4	15,0	10,6
INSTALKRK	17,55	-4,4	-4,4	7,7	30,5	22,7
ACAUTOGAZ	46,80	-4,5	-4,5	-19,3	8,6	8,8
BIOTON	4,61	-4,6	-2,6	2,4	-9,0	-35,1
MONNARI	4,53	-4,8	-4,0	-16,7	7,9	-33,4
FERRO	12,60	-4,9	-8,0	-6,7	-9,4	-3,1
TIM	7,96	-5,5	-16,2	-6,4	28,8	-6,4
VIVID GAMES SA	1,38	-5,5	-8,7	-7,4	7,0	-59,6
ATMGRUPA	4,81	-5,7	9,4	14,5	7,8	-27,8
PRAIRIE MINING L	0,53	-9,5	-18,0	-49,0	-53,1	-61,1
BRITISH AUTOMOT	1,68	-18,6	-24,3	-15,4	1,2	-28,5

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks SWIG80

Biuro Maklerskie Alior Bank

ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Strateg ryneków 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.

GPW tygodniowy

poniedziałek, 19 sierpnia 2019



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

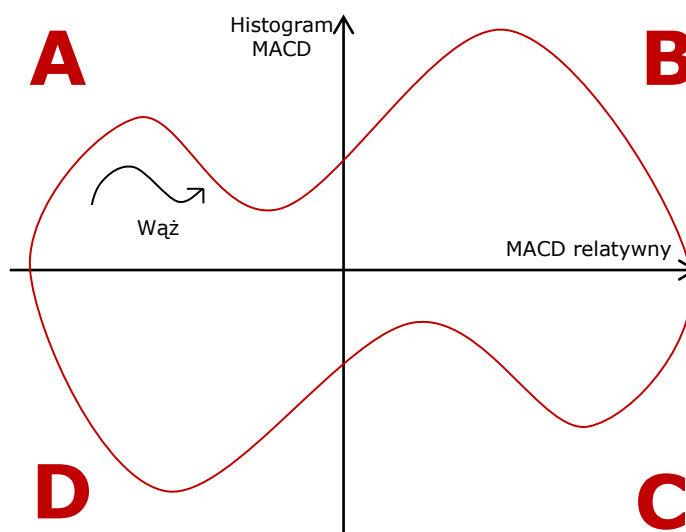
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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, 19 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 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.