

Sytuacja rynkowa

W ostatnim tygodniu, wydawać by się mogło, najważniejszym wydarzeniem było zaplanowane wystąpienie prezesa Fed J. Powella podczas dorocznego sympozjum bankierów centralnych w Jackson Hole, ale ostatecznie sentyment globalny został ukształtowany przez wpis na Twitterze przez prezydenta USA D. Trumpa, który zapowiedział, że odpowie na nałożone przez Chiny cła odwetowe a amerykańskim przedsiębiorcom nakazał szukać alternatywy za Chiny, w tym przeniesienie produkcji z ich ziem. Chiny w odwecie za 10% cła nałożone przez D. Trumpa w ostatnim czasie zapowiedziały taryfy w wysokości 5-10% na amerykański import o wartości 75 mld USD. Część ceł ma obowiązywać od 1 września, część od 15 grudnia. Niższa stawka dotyczyć będzie między innymi soi i ropy. W drugiej transzy Chiny zaczęły pobierać również 25% cła na samochody sprowadzone z USA a 5% na części samochodowe. D. Trump we wpisach na Twitterze zapowiedział, że podniesie cła z 25% do 30% na produkty z Chin o wartości 250 mld USD od 1 października oraz z 10% do 15% na wartość handlu 300 mld USD od 1 września. Nawiązując do wypowiedzi prezesa Fed J. Powella to w jego ocenie gospodarka Stanów Zjednoczonych ma się dobrze, ale stoi przed wieloma wyzwaniami. Zapewnił jednak, że Rezerwa będzie podejmować odpowiednie działania aby podtrzymać ekspansję gospodarczą. Rynek na nowo zaczął brać pod uwagę cztery obniżki stóp procentowych, w tym dwie do końca bieżącego roku.

W Europie do najważniejszych wydarzeń tego tygodnia zaliczyć możemy finalny odczyt dynamiki PKB Niemiec za II kw. Wstępny odczyt znalazł się pod kreską, jeśli ten i kolejny również będzie na minusie oznaczać to będzie według definicji (dwa kolejne ujemne kwartalne odczyty dynamiki przyrostu PKB) recesję. O kondycji niemieckiej gospodarki poinformują nas również odczyty indeksu nastrojów przedsiębiorców w sierpniu instytutu Ifo, sprzedaży detalicznej i inflacji. We Włoszech po dymisji G. Contiego panuje chaos w rządzie, jeśli nie dojdzie do porozumienia, przeprowadzone zostaną przedterminowe wybory. W weekend rozpoczął się szczyt G7 we Francji, podczas którego głowy państw mają obradować nad obecną sytuacją globalną, w szczególności nad wojnami walutowymi, brexitem oraz stymulacją gospodarek. Prezydent D. Trump podczas posiedzenia zadeklarował, że bardzo szybko zamierza zawrzeć porozumienie z Wlk. Brytanią i to na dużą skalę.

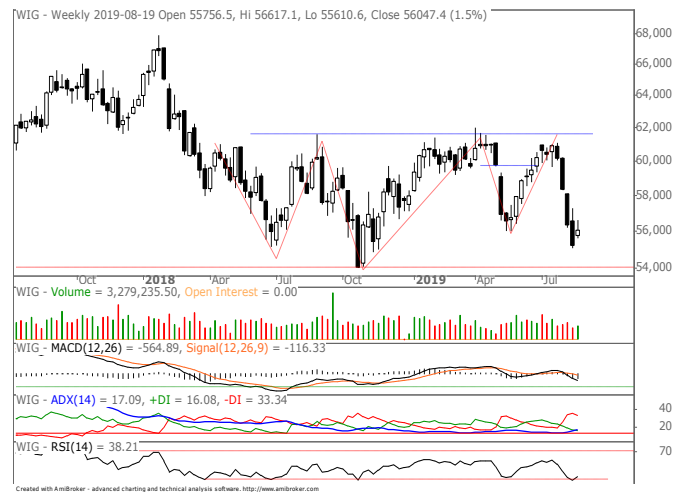
Na polskiej giełdzie zapanowała negatywna atmosfera globalna. W centrum uwagi poza eskalacją wojny handlowej będą wyniki spółek oraz dane makroekonomiczne. Zaczynając od poniedziałku wyniki opublikują takie spółki jak Asseco, Play, we wtorek 11 bit studios, w środę Eurocash, LiveChat i TS Games, w czwartek CD Projekt, Cyfrowy Polsat oraz PZU a w piątek Bogdanka. Z danych makro, stopa bezrobocia w lipcu osiągnęła poziom 5,2%, w piątek natomiast ukaże się finalny odczyt PKB za II kw. (prognoza 4,4% r/r) oraz odczyt inflacji CPI za sierpień (prognoza 2,8% r/r). /Wioletta Pawłowska/

Sytuacja techniczna

Ubiegły tydzień przerwał spadkową passę jaka zdominowała rynkowe nastroje w ostatnich 4 tygodniach. Na wykresie tygodniowym indeksu WIG pojawiła się formacja harami, będąca formacją odwrócenia dotychczasowej tendencji. Wymaga jednak potwierdzenia ze strony wzrostowej świecy kolejnego (w tym przypadku bieżącego) tygodnia. Za możliwym uwiarygodnieniem formacji przemawiałoby zachowanie wskaźnika RSI, który odbija od swojej wielomiesięcznej linii wsparcia. W szerszej perspektywie ruch indeksu odbywa się podług ponad rocznego trendu bocznego. Jego podstawa będąca jednocześnie najbliższym kluczowym wsparciem to ok. 54 tys pkt. Ta bariera nabrała znaczenia zwłaszcza po niedanym przełamaniu majowego dołka.

Wciąż niepewnie prezentuje się sytuacja na indeksie największych spółek WIG20, którego notowania są dodatkowo obciążone korektami kursów spółek wypłacających dywidendy. Tutaj przed dwoma tygodniami nastąpiło mocne naruszenie ubiegłorocznego dołka. Jeżeli ostatnie harami nie zyska potwierdzenia to indeks może nabrać dodatkowego potencjału spadkowego o ok. 300 pkt. (szerokość trendu bocznego). /Marcin Brenda/

WIG



WIG20



WIG20 USD



GPW tygodniowy

poniedziałek, 26 sierpnia 2019



mWIG40



sWIG80



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

| Indeks | pkt | zm% 1W | zm% 1M | zm% 3M | zm% YTD | zm% 1Y |
|---------------------|----------|--------|--------|--------|---------|--------|
| WIG | 56 047,4 | 1,5 | -6,8 | -1,2 | -2,8 | -6,4 |
| WIG20 | 2 103,7 | 1,9 | -8,8 | -3,9 | -7,6 | -9,0 |
| MWIG40 | 3 753,3 | -0,1 | -6,2 | -4,7 | -4,0 | -11,9 |
| SWIG80 | 11 585,5 | 0,1 | -3,2 | 0,3 | 9,6 | -8,7 |
| WIG Banki | 7 108,2 | 1,9 | -6,2 | -2,5 | -4,6 | -10,4 |
| WIG Budownictwo | 1 989,1 | 0,9 | -4,1 | -1,3 | 3,9 | -6,8 |
| WIG Chemia | 9 319,8 | -1,5 | -16,0 | -10,1 | -0,3 | -17,0 |
| WIG Nieruchomości | 2 270,3 | 1,1 | -2,5 | 6,7 | 18,8 | 6,7 |
| WIG Energia | 1 866,0 | -1,2 | -12,6 | -11,9 | -22,6 | -14,8 |
| WIG Informatyka | 2 488,6 | 1,2 | -0,9 | 8,4 | 24,9 | 23,4 |
| WIG Media | 5 047,9 | -2,3 | -3,3 | 4,8 | 11,9 | 3,5 |
| WIG Paliwa | 6 685,9 | 1,7 | -9,6 | -1,4 | -16,4 | -3,3 |
| WIG Spożywczy | 3 156,6 | -5,2 | -5,9 | -5,6 | -6,7 | -10,8 |
| WIG Górnictwo | 2 613,5 | 0,1 | -21,6 | -22,6 | -23,7 | -25,2 |
| WIG Telekomunikacja | 806,1 | 1,4 | -7,6 | 17,1 | 30,0 | 28,6 |
| WIG Ukraina | 405,9 | -1,9 | 2,7 | -4,1 | -2,2 | -7,7 |

Źródło: Bloomberg

GPW tygodniowy

poniedziałek, 26 sierpnia 2019



Oczekiwany rynkowy P/E

| Indeks | Oczekiwany P/E | Procentowa zmiana oczekiwanego P/E * | | | | | |
|---------------------|----------------|--------------------------------------|------|-------|-------|-------|--|
| | | 1W | 2W | 1M | 3M | 6M | |
| WIG | 10,9 | 1,7 | -1,5 | -8,7 | -2,0 | -4,4 | |
| WIG20 | 11,1 | 2,0 | -2,2 | -9,4 | -2,1 | -2,9 | |
| mWIG40 | 10,0 | 0,4 | -2,7 | -7,1 | -7,7 | -16,4 | |
| sWIG80 | 11,1 | -0,4 | -1,3 | -16,8 | -9,8 | 6,9 | |
| WIG-Banki | 12,0 | 1,8 | -1,9 | -7,6 | -0,8 | -5,4 | |
| WIG-Budownictwo | 11,5 | 1,6 | 1,7 | -13,4 | -0,1 | 6,8 | |
| WIG-Chemia | 5,8 | -1,5 | -7,1 | -31,7 | -33,4 | -44,6 | |
| WIG-Energia | 4,4 | -1,3 | -5,8 | -15,1 | -15,4 | -32,8 | |
| WIG-Górnictwo | 6,4 | 1,0 | -7,3 | -17,9 | -12,5 | -11,3 | |
| WIG-IT | 13,7 | 0,9 | 2,2 | -1,5 | 1,7 | -5,1 | |
| WIG-Media | 25,1 | -5,3 | -5,7 | -6,4 | 4,7 | 18,7 | |
| WIG-Nieruchomości | 9,7 | 1,7 | 1,5 | -1,0 | -10,6 | -8,9 | |
| WIG-Paliwa | 9,4 | 1,6 | -4,9 | -12,5 | -0,1 | -7,9 | |
| WIG-Spożywczy | 8,1 | 0,8 | 0,6 | -0,4 | 14,8 | 6,2 | |
| WIG-Telekomunikacja | 16,4 | 1,4 | -4,8 | -7,8 | 13,7 | 13,4 | |

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 | 10,9 | 1,5 | -1,8 | -7,8 | -1,2 | -7,2 |
| WIG20 | 11,1 | 1,9 | -2,6 | -9,9 | -3,9 | -11,2 |
| mWIG40 | 10,0 | -0,1 | -3,3 | -7,1 | -4,7 | -8,5 |
| sWIG80 | 11,1 | 0,1 | -0,9 | -3,0 | 0,3 | 0,7 |
| WIG-Banki | 12,0 | 1,9 | -1,1 | -7,7 | -2,5 | -8,2 |
| WIG-Budownictwo | 11,5 | 0,9 | -0,8 | -5,1 | -1,3 | 3,0 |
| WIG-Chemia | 5,8 | -1,5 | -7,2 | -15,6 | -10,1 | -25,5 |
| WIG-Energia | 4,4 | -1,2 | -5,7 | -13,7 | -11,9 | -32,1 |
| WIG-Górnictwo | 6,4 | 0,1 | -9,8 | -21,5 | -22,6 | -28,8 |
| WIG-IT | 13,7 | 1,2 | 2,7 | -1,3 | 8,4 | 11,3 |
| WIG-Media | 25,1 | -2,3 | -3,3 | -2,8 | 4,8 | 3,9 |
| WIG-Nieruchomości | 9,7 | 1,1 | 0,1 | -0,8 | 6,7 | 6,8 |
| WIG-Paliwa | 9,4 | 1,7 | -4,8 | -10,7 | -1,4 | -16,9 |
| WIG-Spożywczy | 8,1 | -5,2 | -5,3 | -6,3 | -5,6 | -8,3 |
| WIG-Telekomunikacja | 16,4 | 1,4 | -4,9 | -7,3 | 17,1 | 18,2 |

| Indeks | Oczekiwany P/E | Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) * | | | | |
|---------------------|----------------|--|------|------|-------|-------|
| | | 1W | 2W | 1M | 3M | 6M |
| WIG | 10,9 | -0,2 | -0,4 | 1,1 | 0,7 | -2,9 |
| WIG20 | 11,1 | -0,1 | -0,4 | -0,5 | -1,8 | -8,6 |
| mWIG40 | 10,0 | -0,5 | -0,6 | 0,0 | 3,2 | 9,5 |
| sWIG80 | 11,1 | 0,6 | 0,4 | 16,6 | 11,2 | -5,8 |
| WIG-Banki | 12,0 | 0,0 | 0,8 | -0,1 | -1,7 | -2,9 |
| WIG-Budownictwo | 11,5 | -0,7 | -2,4 | 9,7 | -1,2 | -3,5 |
| WIG-Chemia | 5,8 | 0,1 | -0,1 | 23,6 | 35,0 | 34,6 |
| WIG-Energia | 4,4 | 0,1 | 0,2 | 1,7 | 4,1 | 1,0 |
| WIG-Górnictwo | 6,4 | -0,9 | -2,8 | -4,4 | -11,5 | -19,7 |
| WIG-IT | 13,7 | 0,3 | 0,5 | 0,2 | 6,6 | 17,2 |
| WIG-Media | 25,1 | 3,1 | 2,5 | 3,8 | 0,1 | -12,5 |
| WIG-Nieruchomości | 9,7 | -0,6 | -1,5 | 0,2 | 19,3 | 17,3 |
| WIG-Paliwa | 9,4 | 0,1 | 0,1 | 2,1 | -1,3 | -9,8 |
| WIG-Spożywczy | 8,1 | -6,0 | -5,9 | -6,0 | -17,7 | -13,7 |
| WIG-Telekomunikacja | 16,4 | 0,0 | -0,1 | 0,5 | 3,0 | 4,2 |

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.

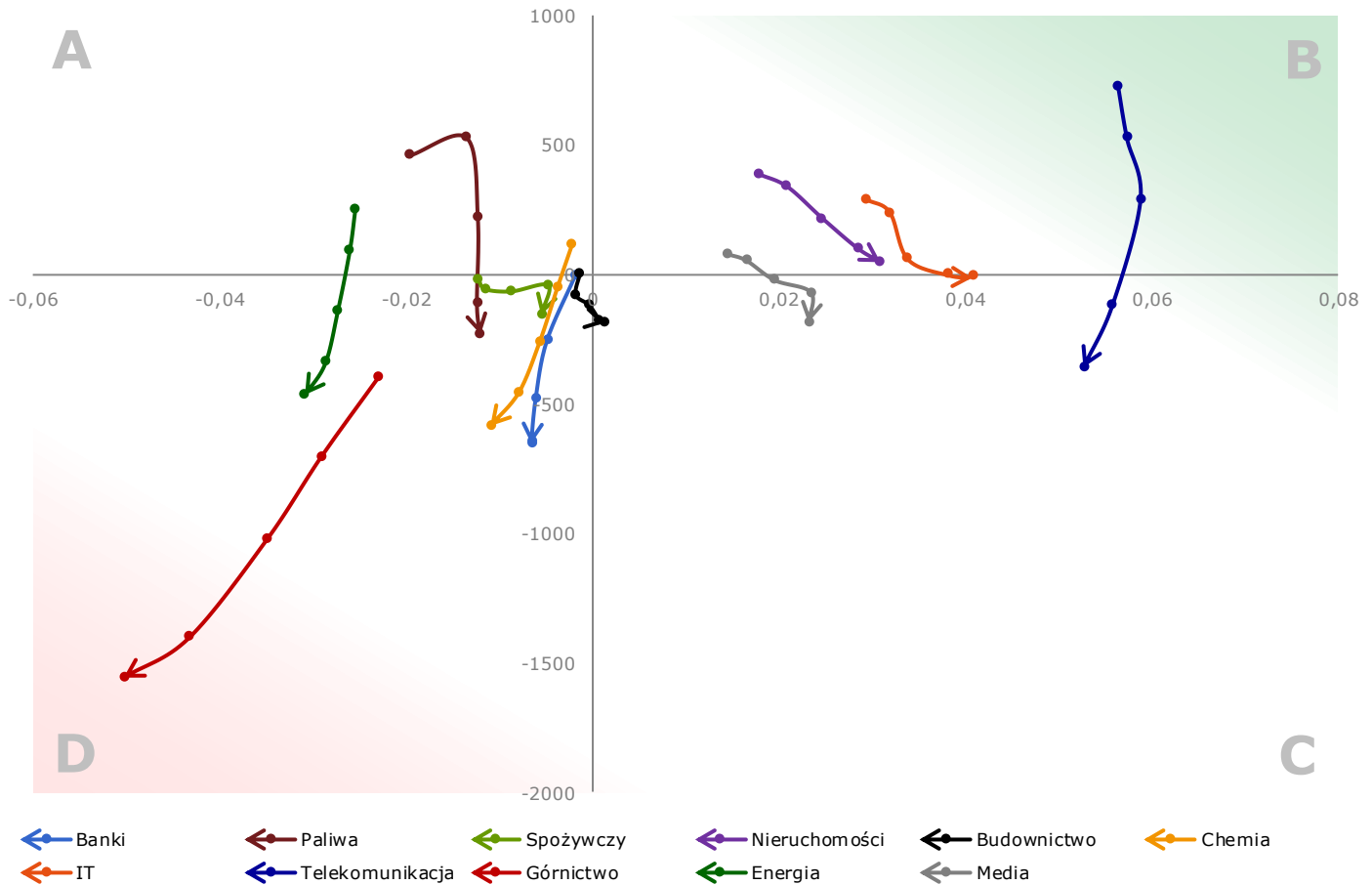
Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych – w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy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

GPW tygodniowy

poniedziałek, 26 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 będzie mógł dotrzeć do cykliczne minimum.
2. Telekomunikacja kontynuuje przecenę (po uprzednim ustanowieniu cyklicznego maksimum). Wstępny sygnał spadkowy został potwierdzony.
3. Energetyka, chemia, banki, paliwa kontynuują wyraźne przeceny, coraz mocniej w polu D (w którym będą mogły poszukać swoich cyklicznych dołków).

GPW tygodniowy

poniedziałek, 26 sierpnia 2019



4. Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

| Godz. | Kraj | Wydarzenie | Okres | Aktualna | Prognoza | Poprzednio |
|---------------------|-------------|---|----------|----------|----------|------------|
| Poniedziałek | | | | | | |
| 10:00 | Polska | Stopa bezrobocia, % | lipiec | | 5,2 | 5,3 |
| 10:00 | Niemcy | Indeks Instytutu Ifo | sierpień | | 95,0 | 95,7 |
| 14:30 | USA | Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, % | lipiec | | 0,0 | 1,0 |
| 14:30 | USA | Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, % | lipiec | | 1,2 | 1,9 |
| Wtorek | | | | | | |
| 8:00 | Niemcy | PKB n.s.a., % | Q2 | | 0,0 | 0,0 |
| 15:00 | USA | Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, % | czerwiec | | 2,3 | 2,4 |
| 16:00 | USA | Indeks zaufania konsumentów Conference Board | sierpień | | 129,3 | 135,7 |
| 16:00 | USA | Indeks Fed z Richmond | sierpień | | -3,5 | -12,0 |
| Środa | | | | | | |
| 10:00 | strefa euro | Podaż pieniądza M3 | lipiec | | 4,7 | 4,5 |
| 13:00 | USA | Wnioski o kredyt hipoteczny, % | sierpień | | | -0,9 |
| 16:30 | USA | Zmiana zapasów ropy, tys. brk | sierpień | | | -2732,0 |
| Czwartek | | | | | | |
| 9:55 | Niemcy | Stopa bezrobocia, % | sierpień | | 5,0 | 5,0 |
| 14:00 | Niemcy | Inflacja CPI r/r, % | sierpień | | 1,5 | 1,7 |
| 14:00 | Niemcy | Inflacja HICP r/r, % | sierpień | | 1,2 | 1,1 |
| 14:30 | USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys. | sierpień | | 215,0 | 209,0 |
| 14:30 | USA | PKB (annualizowany), rew., % | Q2 | | 2,0 | 2,1 |
| Piątek | | | | | | |
| 1:30 | Japonia | Stopa bezrobocia, % | lipiec | | 2,3 | 2,3 |
| 1:50 | Japonia | Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, % | lipiec | | -0,6 | -3,8 |
| 1:50 | Japonia | Sprzedaż detaliczna r/r, % | lipiec | | -0,7 | 0,5 |
| 8:00 | Niemcy | Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, % | lipiec | | 3,3 | -1,6 |
| 10:00 | Polska | Inflacja CPI r/r, % | sierpień | | 2,8 | 2,9 |
| 10:00 | Polska | PKB n.s.a., % | Q2 | | | 4,4 |
| 11:00 | strefa euro | Stopa bezrobocia, % | lipiec | | 7,5 | 7,5 |
| 11:00 | strefa euro | Inflacja HICP r/r, % | sierpień | | 1,0 | 1,1 |
| 14:30 | USA | Wydatki Amerykanów m/m, % | lipiec | | 0,5 | 0,3 |
| 14:30 | USA | Dochody Amerykanów m/m, % | lipiec | | 0,3 | 0,4 |
| 16:00 | USA | Indeks Uniwersytetu Michigan | sierpień | | 92,4 | 92,1 |

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, 26 sierpnia 2019



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

| | cena (zł) | zm% 1W | zm% 1M | zm% 3M | zm% YTD | zm% 1Y |
|--------------------|-----------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| WIG20 (pkt) | 2 103,68 | 1,9 | -8,8 | -3,9 | -7,6 | -9,0 |
| DINO POLSKA SA | 147,10 | 11,4 | 3,2 | 16,3 | 53,5 | 59,4 |
| MBANK SA | 325,60 | 7,4 | -10,6 | -16,6 | -23,2 | -18,9 |
| SANTANDER BANK | 306,80 | 4,4 | -10,0 | -17,7 | -14,3 | -17,9 |
| CCC SA | 129,90 | 4,3 | -16,2 | -18,5 | -32,8 | -42,2 |
| CYFRPLSAT | 27,86 | 4,1 | -7,2 | 11,1 | 23,5 | 24,2 |
| CD PROJEKT SA | 240,40 | 3,9 | 7,2 | 10,1 | 65,1 | 16,5 |
| LOTOS | 80,30 | 3,7 | -8,2 | -2,4 | -9,3 | 14,0 |
| LPP | 7 180,00 | 3,4 | -9,2 | -0,7 | -8,5 | -19,9 |
| ORANGE POLSKA SA | 5,98 | 2,0 | -8,6 | 23,0 | 24,7 | 22,9 |
| PKOBP | 39,54 | 1,6 | -6,1 | 4,6 | 0,2 | -6,5 |
| PKN ORLEN | 89,84 | 1,5 | -9,1 | -0,3 | -16,9 | -8,8 |
| ALIOR BANK SA | 41,68 | 1,2 | -17,7 | -18,3 | -21,6 | -38,2 |
| KGHM | 75,64 | 1,0 | -21,6 | -19,7 | -14,9 | -14,1 |
| PZU | 37,49 | 0,2 | -11,3 | -6,4 | -14,6 | -13,8 |
| PGNIG | 4,69 | 0,1 | -13,5 | -15,3 | -32,1 | -13,7 |
| PEKAO | 97,52 | -0,5 | -5,9 | -6,1 | -10,5 | -16,8 |
| PGE SA | 7,48 | -2,0 | -17,5 | -17,5 | -25,2 | -14,0 |
| TAURONPE | 1,47 | -2,1 | -8,9 | -11,7 | -33,1 | -27,4 |
| JSW | 31,86 | -5,3 | -25,4 | -39,1 | -52,6 | -56,9 |
| PLAY COMMUNICATI | 29,94 | -6,2 | -8,0 | 18,8 | 43,9 | 36,1 |

Zródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

MWIG40

| | cena (zł) | zm% 1W | zm% 1M | zm% 3M | zm% YTD | zm% 1Y |
|---------------------|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| MWIG40 (pkt) | 3 753,25 | -0,1 | -6,2 | -4,7 | -4,0 | -11,9 |
| AMREST HOLDINGS | 40,40 | 6,0 | 0,1 | 6,3 | 1,0 | -6,9 |
| MILLENNIUM | 7,24 | 6,0 | -7,2 | -21,3 | -18,4 | -19,3 |
| PLAYWAY SA | 181,00 | 5,7 | -1,6 | 7,1 | 34,1 | 15,3 |
| BUDIMEX | 132,80 | 5,1 | -0,2 | -3,3 | 16,9 | 9,8 |
| BENEFIT | 622,00 | 3,7 | -6,3 | 6,1 | -26,3 | -37,0 |
| 11 BIT STUDIOS S | 404,00 | 3,6 | -3,1 | 0,5 | 65,6 | -6,7 |
| STALPROD | 200,00 | 3,4 | -4,3 | -10,3 | -37,5 | -57,3 |
| GTC | 9,50 | 3,1 | -3,1 | 10,5 | 16,0 | 1,8 |
| LIVECHAT SOFTWARE | 39,00 | 2,8 | 18,5 | 32,7 | 53,8 | 30,0 |
| EUROCASH | 18,47 | 2,4 | 3,4 | -9,8 | 4,9 | 4,9 |
| MABION | 77,60 | 2,4 | -12,4 | 2,8 | -10,4 | -33,6 |
| ECHO | 4,45 | 2,1 | -2,2 | 24,0 | 36,9 | 1,1 |
| CIECH | 34,80 | 1,9 | -14,1 | -19,7 | -21,4 | -34,1 |
| INTERCARS | 200,00 | 1,8 | 0,0 | 0,0 | -4,3 | -26,9 |
| ENEA | 8,14 | 1,8 | -6,5 | -0,1 | -17,8 | -5,1 |
| BORYSZEW | 4,48 | 1,2 | -0,6 | 16,2 | -4,8 | -35,1 |
| ASSECOPOL | 55,35 | 1,2 | -2,4 | 10,3 | 20,0 | 23,7 |
| COMARCH | 176,00 | 0,6 | -3,3 | -10,0 | 15,8 | 11,0 |
| INGBSK | 190,00 | 0,4 | -1,5 | -1,1 | 5,6 | 5,9 |
| VRG SA | 4,28 | 0,0 | 0,0 | 8,4 | 5,9 | 0,0 |
| FORTE | 24,85 | -0,6 | 0,0 | -16,2 | 9,2 | -44,8 |
| AMICA | 108,20 | -0,7 | -8,1 | -21,1 | -5,7 | -13,4 |

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, 26 sierpnia 2019



| MWIG40 (pkt) | cena (zł) | zm% 1W | zm% 1M | zm% 3M | zm% YTD | zm% 1Y |
|------------------|-----------|--------|--------|--------|---------|--------|
| BOGDANKA | 35,60 | -1,1 | -3,5 | -2,7 | -30,6 | -40,5 |
| WARSAW STOCK EXC | 39,20 | -1,1 | 2,8 | -1,4 | 7,0 | -4,6 |
| TRAKCJA SA | 2,11 | -1,2 | -9,4 | 22,0 | -46,4 | -42,5 |
| HANDLOWY | 50,00 | -1,2 | -6,2 | -8,9 | -27,6 | -28,8 |
| ORBIS | 103,00 | -1,4 | -1,0 | 12,2 | 14,2 | 17,0 |
| ENERGA SA | 6,50 | -1,7 | -13,9 | -13,7 | -27,0 | -22,5 |
| GRUPA AZOTY SA | 37,50 | -1,9 | -17,9 | -2,8 | 20,3 | 0,8 |
| KRUK SA | 166,00 | -2,4 | -9,7 | 3,8 | 5,9 | -21,0 |
| POLIMEXMS | 2,25 | -2,6 | -17,3 | 3,5 | -20,1 | -40,8 |
| WIRTUALNA POLSKA | 60,00 | -3,2 | -3,2 | 7,1 | 13,6 | 13,2 |
| CIGAMES | 1,02 | -3,2 | 3,7 | -6,3 | 23,9 | -32,3 |
| GETIN NOBLE BANK | 0,41 | -3,9 | -16,1 | -17,3 | 10,0 | -45,0 |
| LCCORP | 2,28 | -4,6 | -17,2 | -10,2 | -6,9 | -4,6 |
| GETIN | 0,95 | -4,9 | -16,4 | -1,8 | 39,9 | -35,7 |
| PKP CARGO SA | 26,95 | -7,5 | -23,1 | -37,5 | -38,6 | -45,6 |
| KETY | 300,00 | -8,4 | -11,5 | -11,5 | -8,8 | -21,1 |
| FAMUR | 3,75 | -8,5 | -18,5 | -20,7 | -30,6 | -31,8 |
| KERNEL | 44,00 | -9,5 | -10,4 | -9,2 | -10,1 | -13,9 |

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

SWIG80

| SWIG80 (pkt) | cena (zł) | zm% 1W | zm% 1M | zm% 3M | zm% YTD | zm% 1Y |
|---------------------|-----------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|
| SWIG80 (pkt) | 11 585,5 | 0,1 | -3,2 | 0,3 | 9,6 | -8,7 |
| PRAIRIE MINING L | 0,67 | 26,7 | 7,3 | -31,4 | -40,6 | -50,4 |
| POLWAX SA | 3,39 | 10,8 | -17,8 | -19,9 | -26,1 | -26,6 |
| TEN SQUARE GAMES | 125,00 | 10,6 | 0,0 | -2,8 | 56,3 | 5,9 |
| BRITISH AUTOMOT | 1,82 | 8,2 | -18,7 | -28,0 | 9,5 | -18,1 |
| MEDICALG SA | 33,45 | 7,0 | 3,4 | 20,3 | 26,7 | -59,9 |
| MONNARI | 4,81 | 6,2 | -2,2 | -8,2 | 14,5 | -29,8 |
| ASBIS | 2,48 | 5,1 | 1,2 | 4,2 | -1,6 | -20,5 |
| WIELTON | 8,45 | 5,0 | 2,4 | -10,6 | -14,5 | -29,6 |
| MLP GROUP SA | 46,00 | 4,5 | 5,0 | -2,1 | 13,9 | 7,0 |
| OPONEO | 25,60 | 4,5 | 2,4 | -4,1 | 24,9 | -23,1 |
| POLNORD | 5,02 | 4,4 | -9,1 | -20,1 | -41,4 | -49,0 |
| DOMDEV | 80,20 | 4,2 | 5,8 | -1,2 | 27,3 | 12,0 |
| ENTER AIR SA | 39,00 | 3,7 | 8,3 | 31,3 | 82,2 | 70,3 |
| ELEMENTAL HOLDIN | 1,12 | 3,7 | 3,7 | -3,1 | -13,8 | -28,7 |
| COMP | 63,00 | 2,9 | -10,0 | 0,0 | 34,0 | 1,6 |
| NEUCA | 316,00 | 2,9 | 1,0 | 11,7 | 29,2 | 18,8 |
| INSTALKRK | 18,05 | 2,8 | -1,6 | 8,4 | 34,2 | 23,6 |
| CAPITAL PARK SA | 5,85 | 2,6 | 7,3 | -0,8 | 12,5 | 18,4 |
| MCI CAPITAL SA | 9,44 | 2,6 | 4,4 | 21,6 | 1,3 | -4,6 |
| KOGENERA | 35,40 | 2,6 | 7,9 | 0,9 | -11,5 | -42,0 |
| ARCHICOM SA | 14,00 | 2,2 | 1,8 | -2,8 | 21,7 | 1,4 |
| VOXEL SA | 30,10 | 2,0 | 1,3 | 7,5 | 32,0 | 11,9 |
| MENNICA | 22,00 | 1,9 | 1,9 | 6,8 | 10,0 | 2,8 |
| ASTARTA | 23,40 | 1,7 | -2,9 | -6,0 | 1,7 | -27,3 |
| MANGATA HOLDING | 68,00 | 1,5 | 6,3 | -2,9 | 17,2 | -25,4 |
| ASSECOBS | 27,60 | 1,5 | 0,0 | -3,5 | -1,1 | 8,7 |
| SELVITA SA | 58,60 | 1,4 | -3,6 | -2,0 | 8,9 | 11,8 |
| SYNEKTIK SA | 14,70 | 1,4 | -1,2 | -10,8 | 65,2 | 6,5 |
| ABPL | 18,60 | 1,4 | -1,1 | 17,4 | 17,0 | -8,4 |

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, 26 sierpnia 2019



| SWIG80 (pkt) | cena (zł) | zm% 1W | zm% 1M | zm% 3M | zm% YTD | zm% 1Y |
|------------------|-----------|--------|--------|--------|---------|--------|
| APATOR | 23,30 | 1,3 | -2,5 | -8,6 | -2,9 | -14,7 |
| PFLEIDERER GROUP | 25,70 | 0,8 | -8,2 | 26,6 | -20,9 | -30,7 |
| POLICE | 14,20 | 0,7 | -3,4 | 0,7 | 5,2 | -21,1 |
| VIVID GAMES SA | 1,39 | 0,6 | -8,1 | -6,2 | 7,6 | -63,2 |
| ASSECOSEE | 17,90 | 0,6 | 3,5 | 19,3 | 55,7 | 59,8 |
| NEWAG SA | 18,10 | 0,6 | 0,6 | 10,4 | 21,9 | 3,7 |
| TIM | 8,00 | 0,5 | -7,0 | -11,9 | 29,4 | -8,0 |
| ELBUDOWA | 8,04 | 0,5 | -5,9 | -20,4 | -68,6 | -84,1 |
| DEBICA | 82,40 | 0,5 | 0,7 | 6,2 | -3,7 | -43,2 |
| BOS | 8,02 | 0,2 | -0,2 | 11,1 | 9,1 | 1,9 |
| AMBRA | 16,20 | 0,0 | -0,6 | 6,2 | 27,6 | 24,6 |
| NETIA | 4,59 | 0,0 | -1,1 | -0,2 | -8,2 | -4,8 |
| ZE PAK | 8,10 | 0,0 | 14,7 | 13,1 | 8,0 | -5,5 |
| COGNOR | 1,65 | 0,0 | 0,0 | 8,6 | 3,1 | -25,0 |
| SANOK RUBBER CO | 22,00 | 0,0 | -3,9 | -11,6 | -8,7 | -27,9 |
| KRUSZWICA | 42,70 | 0,0 | -0,7 | -1,2 | 9,5 | -28,6 |
| OVOSTAR | 81,50 | 0,0 | -3,0 | -18,5 | -27,9 | -16,4 |
| AGORA | 11,50 | 0,0 | -6,1 | -8,0 | 15,0 | 14,4 |
| FERRO | 12,60 | 0,0 | -7,0 | -10,3 | -9,4 | -4,2 |
| BSCDRUK | 33,90 | -0,3 | 0,6 | 15,7 | 17,7 | -14,4 |
| R22 SA | 21,30 | -0,5 | 1,4 | 18,0 | 43,0 | 10,9 |
| CELON PHARMA SA | 40,80 | -0,5 | -14,6 | 1,4 | 30,6 | 27,7 |
| BNP PARIBAS BANK | 66,20 | -0,6 | -6,5 | 30,3 | 36,5 | 31,3 |
| WAWEL | 648,00 | -0,6 | -0,3 | -7,4 | -22,3 | -20,6 |
| PHN | 12,30 | -0,8 | -9,9 | 17,1 | 39,1 | 7,9 |
| ALUMETAL SA | 35,50 | -0,8 | -6,6 | -14,7 | -16,8 | -30,3 |
| SKARBIEC HOLDING | 16,80 | -1,2 | -7,4 | 3,7 | -20,4 | -37,3 |
| POLSKI BANK KOMO | 59,00 | -1,3 | -5,1 | -12,7 | 1,7 | -19,6 |
| LENTEX | 7,28 | -1,4 | 0,0 | -3,4 | -1,6 | -2,7 |
| POLENERGIA SA | 26,70 | -1,5 | -5,3 | -4,0 | 30,2 | 43,2 |
| STALEXP | 3,27 | -2,1 | -4,4 | -2,1 | 2,2 | -2,4 |
| IDEA BANK SA | 2,01 | -2,4 | -12,6 | -3,1 | -17,3 | -55,3 |
| BIOTON | 4,49 | -2,5 | -17,3 | 6,1 | -11,3 | -34,0 |
| IMCORPORATION | 16,30 | -2,7 | 5,2 | 12,8 | 24,0 | 37,0 |
| ATAL SA | 34,10 | -2,8 | -5,8 | -15,2 | 21,8 | 5,2 |
| SNIEZKA | 80,50 | -3,0 | -5,3 | -12,5 | 3,9 | 14,2 |
| PGSSOFT | 10,32 | -3,4 | -7,7 | 20,0 | 14,7 | -7,9 |
| ACAUTOGAZ | 45,20 | -3,4 | -5,8 | -19,3 | 4,9 | 4,1 |
| ATMGRUPA | 4,64 | -3,5 | 6,1 | 19,6 | 4,0 | -29,5 |
| TOYA SA | 4,72 | -4,1 | -8,3 | -15,7 | -32,8 | -65,5 |
| TORPOL SA | 7,16 | -4,3 | -4,3 | 6,2 | 64,6 | 29,7 |
| AUTO PARTNER SA | 4,74 | -4,8 | -5,6 | 1,7 | 22,8 | 12,9 |
| VIGO SYSTEM SA | 310,00 | -6,6 | -8,3 | -4,3 | 12,7 | -5,2 |
| CORMAY | 0,82 | -6,7 | -13,3 | -20,5 | -25,8 | -18,4 |
| ALTUS TOWARZYSTW | 2,08 | -7,4 | -13,2 | -5,7 | -3,0 | -71,7 |
| RAFAKO SA | 1,31 | -8,6 | -29,0 | -38,1 | -24,7 | -60,2 |
| RAINBOW | 21,90 | -8,8 | -17,0 | 0,9 | 8,4 | -9,1 |
| WORK SERVICE | 1,64 | -8,8 | -18,9 | -26,0 | 9,5 | 35,7 |
| POZNANSKA KORPOR | 8,50 | -11,5 | -13,7 | -8,6 | -34,1 | -17,5 |
| PCC ROKITA SA | 52,80 | -16,2 | -22,4 | -30,7 | -35,1 | -47,2 |
| ONCOARENDI THERA | 10,20 | -16,4 | -8,1 | -29,2 | -28,7 | -64,5 |

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

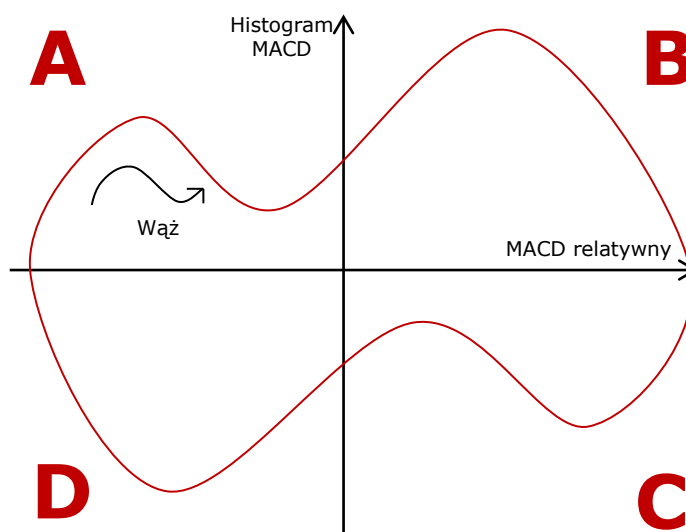
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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, 26 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 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.