

Sytuacja rynkowa

W minionym tygodniu (nieco krótszym ze względu na Poniedziałek Wielkanocny) inwestorzy skupieni byli na spływających danych makroekonomicznych, zarówno w kraju, jak i za granicą. Wydarzeniem tygodnia dla polskiego rynku było posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej, zakończone decyzją o pozostawieniu stóp procentowych na niezmiennych poziomach. „Jastrzębie” nastawienie RPP potwierdził jej przewodniczący Adam Glapiński na piątkowej konferencji prasowej, zwracając uwagę na szereg możliwych czynników proinflacyjnych (powrót wyższej stawki VAT na żywność czy odmrożenie cen energii) i jednocześnie brak argumentów za obniżkami stóp. Zagraniczni inwestorzy zainteresowani byli natomiast kolejno publikowanymi danymi nt. marcowej inflacji HICP w strefie euro (wstępny odczyt wykazał dalszy spadek jej dynamiki z 2,6 do 2,4%) oraz amerykańskiego rynku pracy (w tym lutowa zmiana liczby wakatów wg JOLTS, marcowy raport ADP i najważniejsze – zmiana zatrudnienia w sektorach pozarolniczych (raport nonfarm payrolls) w marcu br.). Siła amerykańskiego rynku pracy po raz kolejny zaskoczyła obserwatorów rynku i nieco ochłodziła nadzieje na szybkie obniżki stóp procentowych Rezerwy Federalnej (wyceniane przez rynek prawdopodobieństwo pierwszej obniżki o 25 pb. na czerwcowym posiedzeniu Fed spadło z 67% do 46% - dane CME FedWatch).

Spośród głównych segmentów warszawskiego rynku w minionym tygodniu dobrze poradziły sobie największe spółki zebrane w indeksie WIG20 (+1,4% w ujęciu tygodniowym). Wzrost indeksu blue chipów to przede wszystkim zasługa solidnych zwyżek dużych podmiotów z dominującym udziałem Skarbu Państwa. W ujęciu sektorowym zaskakująco dobrą postawą wykazał się sektor górniczy (WIG-Górnictwo +10%), który zyskiwał w ślad za dużymi wzrostami cen surowców (m.in. miedzi, złota czy srebra).

W tym tygodniu w kraju zwracamy uwagę na kolejne publikacje raportów spółek notowanych na warszawskiej GPW. Swoimi wynikami za poprzedni rok podzielią się m.in. Budimex, GPW, Cyfrowy Polsat czy VRG. Dziś o godz. 14:00 zostanie też opublikowany protokół z marcowego posiedzenia RPP.

Wydarzeniem tygodnia dla inwestorów zagranicznych będzie śródogodowy odczyt inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych za marzec. Rynkowy konsensus zakłada niewielki wzrost dynamiki CPI do 3,4% z 3,2% miesiąc wcześniej przy jednoczesnym spadku inflacji bazowej do 3,7% (vs. 3,8% miesiąc wcześniej). Oba odczyty wraz z opisywanym wyżej piątkowym raportem z rynku pracy będą kluczowe dla dalszych ruchów Rezerwy Federalnej w kwestii poziomu stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. Inwestorzy europejscy także skupią swoją uwagę na polityce monetarnej - w czwartek Europejski Bank Centralny podejmie decyzję w sprawie stóp procentowych w strefie euro (spodziewany jest brak zmian w tym zakresie, tj. pozostawienie stopy depozytowej EBC na poziomie 4,0%). Rynki będą też obserwować wydarzenia geopolityczne, w tym m.in. rozstrzygnięcie kwestii dalszego wsparcia USA dla Ukrainy czy możliwą eskalację konfliktu na Bliskim Wschodzie. Najbliższy piątek to także początek nowego sezonu publikacji kwartalnych raportów amerykańskich spółek. Wynikami za I kwartał br. jako pierwsi pochwalać się

WIG



WIG20



WIG20 USD



GPW tygodniowy

poniedziałek, 8 kwietnia 2024



giganci sektora finansowego, tj. Citi, JPMorgan Chase czy Wells Fargo. /ab/

Sytuacja techniczna

Indeks WIG porusza się w długoterminowym trendzie (kanale) wzrostowym, który po krótkiej i płytkiej korekcie z marca, ponownie dotarł do górnego ograniczenia kanału wzrostowego, jednocześnie wprowadzając kurs na nowe historyczne maksima. Jeśli tym razem byki nie zdołają przełamać tej bariery, to pierwszym wsparciem dla ewentualnego cofnięcia będą ponownie minima z marca w okolicy 79600. Kolejne wsparcie znajduje się na 73460 (dołek ze stycznia), który dodatkowo wspierany jest przez obecność dolnej linii długoterminowego kanału wzrostowego.

Indeks mWIG40 po krótkim cofnięciu poniżej górnej bandy długoterminowego kanału wzrostowego – ponownie ją zaatakował i przełamał, wprowadzając kurs na nowe historyczne maksima. Strona popytowa ma dobrą pozycję wyjściową do kontynuacji hossy, a wsparciem dla ewentualnej korekty są dołki płaskiej korekty z marca w okolicy 6050. W stabilnie budowanym trendzie wzrostowym na nowych maksimach trudno szukać potencjalnych oporów. /tk/

mWIG40



sWIG80



GPW tygodniowy

poniedziałek, 8 kwietnia 2024



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	83 642,1	1,1	4,3	8,8	7,7	44,4
WIG20	2 470,8	1,4	5,1	8,4	6,8	42,6
MWIG40	6 362,7	0,6	2,9	10,6	10,8	43,2
SWIG80	24 174,2	-0,3	1,6	5,4	5,8	18,5
WIG Banki	13 805,9	2,1	11,6	25,3	26,2	120,3
WIG Budownictwo	8 250,3	-2,9	-4,1	5,5	10,4	81,8
WIG Chemia	9 829,8	0,1	0,1	-3,2	-6,0	-14,8
WIG Leki	2 762,5	0,9	1,0	-4,3	0,3	-6,6
WIG Energia	2 440,7	0,9	-1,9	-11,7	-12,8	19,4
WIG Informatyka	4 989,2	3,2	6,5	9,3	9,4	16,5
WIG Media	8 620,2	-1,6	5,7	7,3	4,6	29,9
WIG Paliwa	6 960,2	4,5	7,8	7,7	5,2	27,3
WIG-CEE	1 742,1	-1,1	0,1	-3,4	-1,1	-6,2
WIG Górnictwo	4 402,4	10,0	12,2	8,5	3,5	8,1
WIG Nieruchomości	4 207,1	-0,5	7,9	16,4	20,1	40,8
WIG Games	15 403,3	-1,2	0,7	1,1	-1,1	-6,5

Źródło: Bloomberg

Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *					
		1W	2W	1M	3M	6M	
WIG	9,7	2,2	-12,1	-11,1	-5,1	0,7	
WIG20	8,7	2,4	3,1	-13,5	-6,8	2,4	
mWIG40	12,0	0,5	0,5	0,8	4,4	-5,2	
sWIG80	11,6	-0,1	0,2	8,7	7,6	7,1	
WIG-Banki	9,3	2,9	3,1	4,9	2,1	16,2	
WIG-Budownictwo	18,9	3,4	4,0	12,2	19,1	10,0	
WIG-Energia	4,1	0,3	-2,8	-3,7	4,3	-14,4	
WIG-Górnictwo	11,9	1,3	2,2	5,2	0,1	-11,5	
WIG-IT	17,9	2,2	2,8	3,0	1,1	-2,6	
WIG-Games	13,9	0,6	1,7	14,2	13,5	-4,8	
WIG-Paliwa	6,1	2,9	5,2	-2,7	-40,8	-34,5	
WIG-Nieruchomości	10,9	2,0	12,0	16,8	17,0	-3,8	

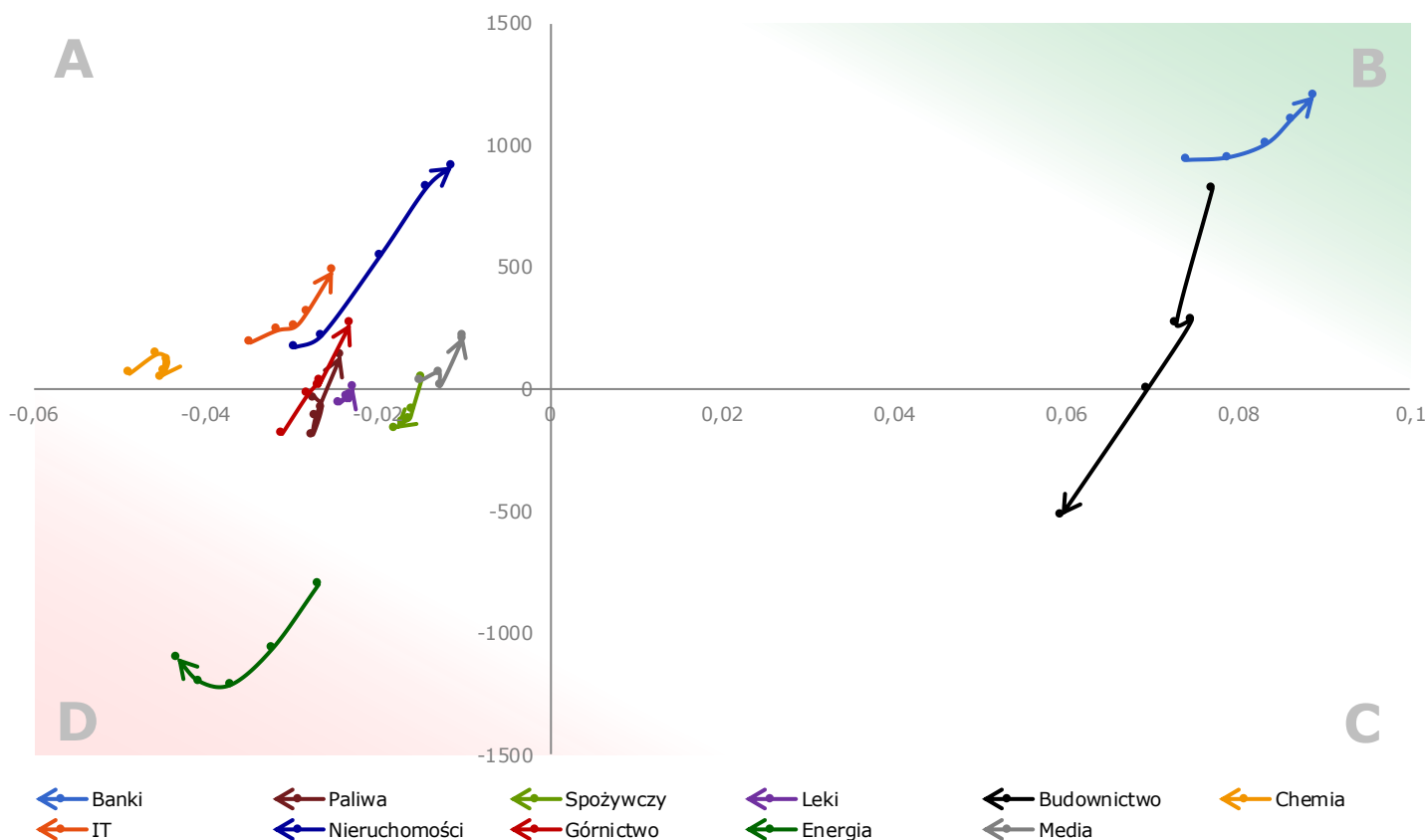
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 8 kwietnia 2024



Weże sektorowe – opis koncepcji na ostatnich stronach raportu



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

- przejście węża do góry przez oś poziomą oznacza, że histogram zmienił znak z ujemnego na dodatni
- przejście węża do dołu przez oś poziomą oznacza, że histogram zmienił znak z dodatniego na ujemny
- przejście węża w prawo przez oś pionową oznacza, że MACD zmienił znak z ujemnego na dodatni
- przejście węża w lewo przez oś pionową oznacza, że MACD zmienił znak z dodatniego na ujemny
- opis szczegółowy koncepcji węży znajduje się na ostatniej stronie raportu

Źródło: opracowanie własne, znormalizowane dane tygodniowe Bloomberg

GPW tygodniowy

poniedziałek, 8 kwietnia 2024



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	marzec			
Wtorek						
Środa						
	Chiny	Podaż pieniądza M2 (r/r) [%]	marzec		8,7	8,7
14:30	USA	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	marzec		3,4	3,2
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			3,21
20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	marzec			
Czwartek						
03:30	Chiny	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	marzec		0,4	0,7
03:30	Chiny	Inflacja produkcyjna PPI (r/r) [%]	marzec		-2,8	-2,7
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych: depozytowa [%]	kwiecień		4,00	4,00
14:30	USA	Inflacja produkcyjna PPI (r/r) [%]	marzec		2,3	1,6
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		215,0	221,0
14:45	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC	kwiecień			
14:45	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
Piątek						
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	marzec		69,6	125,16
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	marzec		2,2	2,5
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	marzec		2,3	2,7

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, 8 kwietnia 2024



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	2 470,75	1,4	5,1	8,4	6,8	42,6
KGHM	130,15	12,4	18,5	13,2	6,1	11,8
ALIOR BANK SA	106,65	8,0	18,2	41,5	39,7	172,6
ORLEN SA	68,84	4,5	9,2	9,1	5,1	17,5
KETY	797,50	2,9	11,1	10,2	7,0	53,7
PEKAO	188,95	2,7	13,1	25,5	24,3	119,3
PZU	51,22	2,6	7,8	7,8	8,4	42,1
KRUK SA	457,40	2,6	5,9	-1,7	-4,1	40,3
ORANGE POLSKA SA	8,31	1,8	5,9	-0,7	2,1	18,3
SANTANDER BANK	586,60	1,6	11,7	20,2	19,8	98,8
PKOBP	60,94	1,5	14,2	21,3	21,1	112,6
MBANK SA	742,40	0,1	7,9	38,2	38,8	129,6
CD PROJEKT SA	116,50	-0,7	5,2	5,7	1,3	9,7
PGE SA	7,13	-1,4	-4,2	-17,0	-17,9	14,2
CYFRPLSAT	10,66	-1,9	-0,3	-10,7	-13,6	-34,3
LPP	15 150,00	-2,2	-14,2	1,0	-6,4	62,3
JSW	36,25	-2,6	-11,8	-9,7	-13,8	-19,0
BUDIMEX	699,00	-2,8	-3,9	7,7	11,7	118,8
PEPCO GROUP NV	17,67	-3,1	-4,8	-27,0	-32,2	-55,9
DINO POLSKA SA	372,10	-4,6	-11,3	-17,4	-19,2	-2,0
ALLEGRO.EU SA	30,97	-6,6	-0,9	3,6	-7,1	3,1

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

GPW tygodniowy

poniedziałek, 8 kwietnia 2024



MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	6 362,74	0,6	2,9	10,6	10,8	43,2
TEXT SA	98,00	9,8	9,5	-3,9	-15,4	-29,8
CIGAMES	1,72	8,7	0,9	-14,6	-18,0	-59,6
ABPL	92,20	7,6	15,3	28,1	22,9	82,2
ENEA	10,01	6,4	5,9	13,9	9,2	62,1
HANDLOWY	115,00	4,8	8,7	13,0	13,4	39,1
X-TRADE BROKERS	56,98	4,2	8,9	45,3	50,7	75,1
ASBIS	27,84	3,6	5,4	-0,6	-2,3	-3,6
ASSECOPOL	80,60	2,9	10,4	10,7	10,3	7,3
ARCTIC	21,70	2,1	3,3	1,9	-2,9	13,3
MO-BRUK J MOKRZY	333,50	2,0	10,4	5,5	0,8	16,8
SELVITA CRO SA	66,50	1,9	10,3	13,9	13,7	-7,6
INGBSK	348,50	1,6	13,3	38,8	36,1	113,8
TAURONPE	3,10	1,3	-1,0	-16,2	-17,0	61,4
GRUPA AZOTY SA	22,60	1,0	0,6	-5,0	-8,5	-32,8
COMARCH	259,50	0,8	-0,2	25,4	24,8	81,0
MILLENNIUM	10,35	0,8	5,1	19,1	23,9	123,5
RYVU THERAPEUTIC	55,40	0,4	-7,5	-1,2	-3,7	-5,3
COGNOR	8,50	0,1	4,7	5,9	1,9	-17,2
GRUPA PRACUJ SA	68,20	0,0	6,6	14,6	10,0	28,4
BENEFIT	2875,00	0,0	13,2	36,9	47,4	152,2
WARSAW STOCK EXC	42,45	-0,1	-2,7	-1,7	-0,1	20,8
NEUCA	900,00	-0,1	-1,0	4,8	-2,7	51,0
AUTO PARTNER SA	26,00	-0,4	-3,2	3,4	0,2	37,1
POLIMEXMS	4,17	-0,6	-2,1	1,2	0,2	-8,4
DEVELIA SA	5,98	-0,7	18,2	24,1	31,7	90,7
DOMDEV	181,00	-0,8	13,3	17,1	21,2	41,0
TEN SQUARE GAMES	95,55	-1,2	3,9	-0,3	-0,9	10,1
PKP CARGO SA	13,06	-1,8	1,6	-8,0	-10,4	-19,6
HUUUGE INC	26,50	-2,0	-7,7	1,5	-1,1	-2,4
RAINBOW	78,90	-2,3	8,7	30,6	29,3	163,9
INTERCARS	560,00	-2,3	-1,8	-3,4	-7,3	-1,8
WIRTUALNA POLSKA	123,80	-2,4	9,6	4,9	1,8	19,0
11 BIT STUDIOS S	529,00	-2,6	-4,0	-1,1	-2,2	-17,9
BOGDANKA	32,90	-3,1	-2,9	-2,2	-3,3	-13,1
AMREST HOLDINGS	23,90	-3,3	-5,2	-7,0	-10,2	31,8
CCC SA	68,35	-4,5	-6,4	18,0	11,8	75,3
EUROCASH	13,70	-5,1	-9,5	-17,8	-17,7	-27,1
FAMUR	2,84	-6,9	-12,4	-13,4	-15,4	-24,9
GREENEX METALS L	2,38	-7,2	-15,2	-4,6	-7,8	1,4
SYNEKTIK SA	143,00	-7,8	12,6	70,6	66,3	191,8

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

GPW tygodniowy

poniedziałek, 8 kwietnia 2024



SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	24 174,2	-0,3	1,6	5,4	5,8	18,5
DATAWALK SA	68,00	29,2	101,2	65,9	87,3	19,7
KOGENERA	56,80	9,9	-13,4	-4,1	-12,3	107,3
CAPTOR THERAPEUT	69,00	9,5	-14,0	-31,0	-30,3	-55,2
UNIMOT SA	136,80	9,3	0,7	9,1	10,3	31,0
SANOK RUBBER CO	22,70	9,2	-3,4	-8,1	-7,7	19,6
ASSECOBS	59,00	7,8	5,4	16,6	22,9	54,5
MCI CAPITAL SA	26,80	6,0	6,3	11,7	9,8	46,4
ONDE SA	15,16	5,9	-1,8	-4,1	-11,3	18,4
ELEKTROTI	24,00	5,1	27,9	40,2	31,9	126,4
SYNTHAVERSE SA	4,08	4,9	1,2	-8,1	-4,4	-33,6
OT LOGISTICS SA	30,40	4,4	-5,3	-21,6	-16,0	23,1
OPONEO	56,00	4,1	6,5	12,4	14,1	41,4
STALPROD	217,00	3,9	6,9	-5,7	-10,0	-26,1
XTPL SA	138,00	3,9	8,2	-10,4	-15,3	-1,4
STALEXP	3,47	3,9	13,4	13,8	9,1	23,9
MANGATA HOLDING	93,00	3,3	1,6	-0,5	-0,5	-11,4
VIGO PHOTONICS	570,00	3,2	11,3	10,9	16,3	7,1
VOTUM	47,35	2,7	4,3	3,8	2,9	-10,2
MABION	16,56	2,7	-0,7	-19,5	-8,8	-9,7
POZNANSKA KORPOR	21,90	2,3	0,5	-8,0	0,5	29,2
AILLERON SA	15,86	2,2	-0,3	-13,1	-15,0	-24,1
CREEPY JAR SA	560,00	2,1	-4,8	-8,8	-6,4	-34,1
BOS	16,50	1,9	17,9	52,8	46,8	66,7
WIELTON	8,46	1,5	1,0	-9,6	-10,9	4,8
SNIEZKA	84,00	1,4	0,0	1,9	3,4	23,2
RAFAKO SA	1,03	1,2	1,2	-6,7	-5,3	-27,8
ASTARTA	29,40	1,0	2,1	0,7	2,4	13,1
ATAL SA/POLAND	60,00	1,0	6,4	0,7	7,1	37,0
PCF GROUP SA	19,80	0,9	-16,5	-35,1	-32,8	-48,4
INSTALKRK	42,20	0,7	1,4	-4,7	-1,9	28,7
CELON PHARMA SA	15,46	0,7	2,7	-2,8	0,0	4,6
MERCATOR MEDICAL	43,70	0,5	-4,3	-6,2	5,3	-2,2
PLAYWAY SA	295,50	0,5	8,0	-8,2	-7,7	-32,5
VRG SA	3,16	0,3	-4,2	-6,2	-7,1	-10,5
VOXEL SA	92,20	0,2	-3,8	19,7	17,3	115,4
ECHO	4,70	0,2	4,0	17,8	17,5	26,7
BORYSZEW	6,01	0,2	-1,6	-1,2	-2,6	2,7
DECORA	49,60	0,0	-13,0	-9,8	-8,1	33,0
NEWAG SA	21,60	0,0	4,9	3,8	0,0	14,3
ASSECOSEE	51,80	0,0	6,6	3,6	5,5	6,8
POLENERGIA SA	68,00	0,0	-0,9	-11,7	-11,5	-15,6

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, 8 kwietnia 2024



PHOTON ENERGY NV	7,54	-0,3	-6,9	-11,7	-7,1	-34,4
ARCHICOM SA	31,80	-0,3	14,8	20,0	14,8	71,9
CREOTECH INSTRUM	190,00	-0,5	4,4	-2,1	0,0	18,9
BIOTON	3,54	-0,6	-1,7	-2,2	-0,8	1,1
POLICE	11,55	-0,9	-1,7	-2,9	-5,3	-6,9
FORTE	22,80	-0,9	-3,0	-2,6	0,0	-14,6
WAWEL	668,00	-0,9	0,6	-9,7	-10,9	42,1
BUMECH	12,98	-1,2	1,3	-24,9	-27,9	-63,0
COMP	76,40	-1,3	-6,1	-2,1	2,4	56,2
ZE PAK SA	19,46	-1,3	3,0	-7,1	-9,9	-15,0
ML SYSTEM SA	43,40	-1,4	-8,3	-20,8	-19,6	-39,1
SHOPER SA	30,20	-1,6	6,7	-8,5	-8,5	0,3
APATOR	14,80	-1,6	-4,5	-6,9	-5,7	-3,9
PCC ROKITA SA	101,20	-1,9	1,0	5,5	5,5	-27,7
AMBRA	29,35	-2,0	4,8	1,2	-0,5	29,0
MOLECURE SA	17,00	-2,2	-6,6	-15,0	-12,8	-31,2
LUBAWA SA	3,86	-2,2	-0,7	43,0	57,5	9,1
SYGNITY	69,00	-2,4	20,6	60,5	65,1	66,3
MURAPOL SA	42,00	-3,1	2,7	10,4	13,8	-
AGORA	11,50	-3,1	-0,9	10,0	0,9	66,7
FERRO	34,50	-3,1	1,8	10,2	9,9	34,2
ENTER AIR SA	66,10	-3,6	-3,6	27,1	29,1	81,1
BNP PARIBAS BANK	104,00	-3,7	7,2	26,5	21,5	102,3
SELENAFM	34,30	-3,7	-8,0	-5,5	-10,4	32,9
SPYROSOFT SA	438,00	-3,8	1,9	-19,8	-24,2	-24,5
MEDICALG SA	25,38	-3,9	-12,5	-15,0	-16,9	58,0
VERCOM SA- D	116,00	-4,1	5,5	51,4	48,3	141,7
AMICA	71,50	-4,2	-5,4	-11,9	-13,9	-4,0
WITTCHEN SA	27,95	-4,8	-1,6	5,1	-7,1	-22,4
MOSTALZAB	4,52	-4,8	7,6	8,8	6,7	63,2
CYBERFLKS SA	108,50	-5,0	5,3	17,2	24,1	104,7
TOYA SA	7,40	-5,3	-6,3	-14,7	-11,4	22,7
SCOPE FLUIDICS	187,80	-5,4	-9,7	-20,1	-4,2	3,1
TORPOL SA	35,50	-6,4	10,1	45,8	59,2	74,9
ERBUD	42,50	-7,7	-11,5	3,9	-0,7	18,9
ACTION	20,70	-8,0	3,8	8,2	7,7	15,1
SUNEX	10,74	-10,8	-9,0	-12,3	-7,7	-48,6
BIOCELTIX	68,40	-12,8	-24,5	-27,7	-24,0	22,6
MIRBUD	9,82	-13,0	4,5	21,4	19,9	35,4

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks sWIG80

GPW tygodniowy

poniedziałek, 8 kwietnia 2024



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, 8 kwietnia 2024



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

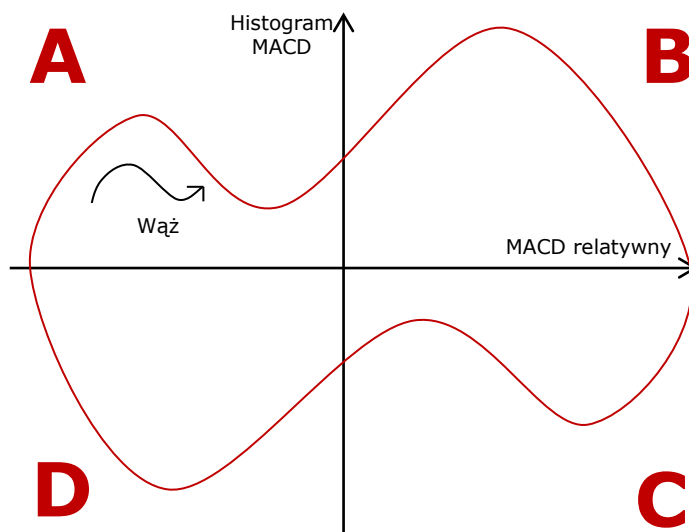
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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, 8 kwietnia 2024



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.