

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 22 kwietnia 2024



## Sytuacja rynkowa

W minionym tygodniu na rynkach panował risk-off związany z obawami inwestorów o eskalację konfliktu na Bliskim Wschodzie, czego efektem była duża zmienność cen ropy, solidne umocnienie się dolara i spadki na rynkach akcji. Oprócz obaw związanych z geopolityką inwestorzy mieli do wyceny wystąpienia przedstawicieli najważniejszych banków centralnych, co (przede wszystkim w Stanach Zjednoczonych) dodatkowo popsuło rynkowy sentyment. Uporczywa inflacja i brak oznak słabości amerykańskiej gospodarki to solidne argumenty za tym, by stopy procentowe Rezerwy Federalnej pozostały wysokie na dłużej. Tym samym po raz kolejny obserwowaliśmy rewidowanie oczekiwań inwestorów co do terminu pierwszej obniżki stóp procentowych w USA. Według danych CME FedWatch początek luzowania monetarnego w Stanach Zjednoczonych wyceniany jest dopiero na wrzesień i to zaledwie z 45%-owym prawdopodobieństwem. Paliwa do wzrostów nie dołączyły nawet lepsze od oczekiwań wyniki dużych amerykańskich spółek, które (przynajmniej jak na razie) pozytywnie zaskakują przebijając rynkowe konsensusy.

Na warszawskiej giełdzie wśród głównych segmentów rynku dobrze poradziły sobie jedynie największe spółki zebrane w indeksie WIG20. U ujęcia sektorowym obserwowaliśmy wzrosty sektora bankowego (subindeks WIG-Banki wzrósł o 1,3%) i przecenę spółek z branży górniczej (WIG-Górnictwo -2,0%), które w poprzednich tygodniach solidnie zyskiwały. Zawiódł przede wszystkim sektor deweloperów gier wideo (WIG-Games -4,8%), do czego przyczyniły się zarówno spadki CD Projektu (-4,5%), jak i mniejszych przedstawicieli branży, tj. 11 bit studios (-5,1%) czy CI Games (-9,0%).

W tym tygodniu krajowi inwestorzy zwrócą uwagę na marcowe dane dot. krajowej gospodarki – produkcja przemysłowa i zmiany w dynamice wynagrodzeń i zatrudnienia już zostały opublikowane (słaba okazała się produkcja przemysłowa – w ujęciu rok do roku wyniosła -6% vs. prognozowane -2% i przy poprzednim odczycie na poziomie 3,3%), jutro poznamy zmianę sprzedaży detalicznej (rynek spodziewa się odczytu 6,6% vs. 6,7% w lutym), a w środę stopę bezrobocia. Tłem dla notowań będą obrady Sejmu, a na przestrzeni kolejnych dni sływać będą kwartalne raporty finansowe spółek z warszawskiego parkietu. Swoimi wynikami za poprzedni rok pochwalą się m.in. JSW, PKP Cargo, Cognor, ZEPAK, GTC, Comarch, KGHM, Energa czy Orlen. Powoli rozpoczynamy także sezon publikacji raportów za I kw. bieżącego roku – wyniki za ten okres przedstawiają m.in. Orange czy Alior.

Z danych makroekonomicznych dla zagranicznych inwestorów najważniejszymi odczytami będą te ze Stanów Zjednoczonych, w tym m.in. wstępny odczyt PKB za I kw. 2024 roku czy odczyt deflatora PCE za marzec (obie publikacje będą analizowane głównie w kontekście dalszych ruchów Fedu). W kalendarium zaplanowane są także wstępne odczyty wskaźników PMI dla usług i przemysłu w największych gospodarkach za kwiecień.

Bez wątpienia uwagę inwestorów przyciągną także kolejne publikacje kwartalnych raportów spółek z Wall Street, w tym amerykańskich gigantów technologicznych. Swoimi wynikami za I kw. 2024 roku podzieli się szereg firm, w tym m.in. Tesla, Visa, Meta Platforms, IBM, Alphabet, Amazon,

## WIG



## WIG20



## WIG20 USD



Microsoft, Intel czy Exxon Mobil. /ab/

## Sytuacja techniczna

Indeks WIG porusza się w długoterminowym trendzie (kanale) wzrostowym, który po raz kolejny przetestował górne ograniczenie i nieznacznie ponownie się cofnął. Strona kupująca próbuje ponownie wyprowadzić impuls w kierunku ostatnio ustanowionego historycznego maksimum. Główny trend wzrostowy nadal dominuje, kupujący ustanawiają kolejne szczyty, a dołki korekt są coraz wyższe. Gdyby jednak podaż w ramach korekty sprowadziła kurs indeksu poniżej okolic 79600, to mogłaby próbować rozkręcić realizację zysków i przetestować dolne ograniczenie kanału wzrostowego znajdujące się aktualnie w okolicy 75000. Tuż poniżej w okolicy 73460 znajduje się dołek korekty zakończonej w połowie stycznia, który wzmacnia ten rejon w roli wsparcia.

Indeks mWIG40 nie zdołał utrzymać się powyżej górnej linii długoterminowego kanału wzrostowego i wykonuje kolejną korektę. Bezpiecznym poziomem dla byków wydaje się przełamany długoterminowy szczyt na 5863, a korekta w jego kierunku mogłaby być rozpatrywana jako ruch powrotny. Gdyby ten poziom nie zadziałał jako wsparcie, to następny kandydat znajduje się na dołku 5529 korekty ze stycznia, który wzmacniany jest przez obecność dolnej linii długoterminowego kanału wzrostowego. /tk/

### mWIG40



### sWIG80



# GPW tygodniowy

poniedziałek, 22 kwietnia 2024



## Statystyki rynkowe

### Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	83 206,0	0,4	2,7	11,0	6,7	34,2
WIG20	2 464,0	0,7	3,6	11,7	6,5	31,3
MWIG40	6 158,4	-1,2	-1,1	8,2	6,6	34,6
SWIG80	24 130,7	-0,7	0,5	5,4	5,2	13,7
WIG Banki	13 414,5	1,3	1,7	24,7	22,7	91,2
WIG Budownictwo	8 174,8	-3,8	-5,9	3,7	7,3	63,9
WIG Chemia	9 786,7	-2,1	-1,0	-1,6	-5,4	-13,4
WIG Leki	2 867,3	4,2	6,0	2,8	3,2	-4,4
WIG Energia	2 241,3	-1,5	-6,0	-16,6	-21,2	1,5
WIG Informatyka	4 870,4	-2,5	2,2	6,5	6,0	7,3
WIG Media	8 305,7	-1,9	-0,2	4,8	-0,4	22,3
WIG Paliwa	6 920,6	-0,3	7,6	12,4	2,6	18,8
WIG-CEE	1 776,9	2,0	1,7	-0,7	0,1	-5,6
WIG Górnictwo	4 785,4	-2,0	17,2	27,2	10,1	10,0
WIG Nieruchomości	4 346,4	3,4	4,8	17,3	22,3	35,3
WIG Games	15 147,2	-4,8	0,4	2,3	-3,5	-10,3

Źródło: Bloomberg

## Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	10,1	-0,9	-0,9	-14,2	-10,1	-3,3
WIG20	8,8	0,0	0,7	0,7	-8,7	-1,3
mWIG40	12,0	9,0	9,4	11,2	-1,8	3,2
sWIG80	11,7	1,8	-0,4	-0,2	7,7	4,9
WIG-Banki	9,7	-3,2	-3,9	-2,6	-5,6	8,6
WIG-Budownictwo	18,5	-3,0	1,6	4,6	15,3	15,2
WIG-Energia	5,2	1,8	-7,2	-8,2	-28,8	-38,1
WIG-Górnictwo	18,8	-22,0	-26,0	-33,1	-33,1	-40,6
WIG-IT	16,7	2,4	2,6	7,4	6,9	1,8
WIG-Games	14,3	-3,9	-3,8	9,1	9,0	-4,7
WIG-Paliwa	6,0	0,6	0,6	-3,0	-41,5	-37,3
WIG-Nieruchomości	10,7	5,8	7,0	17,5	22,8	11,5

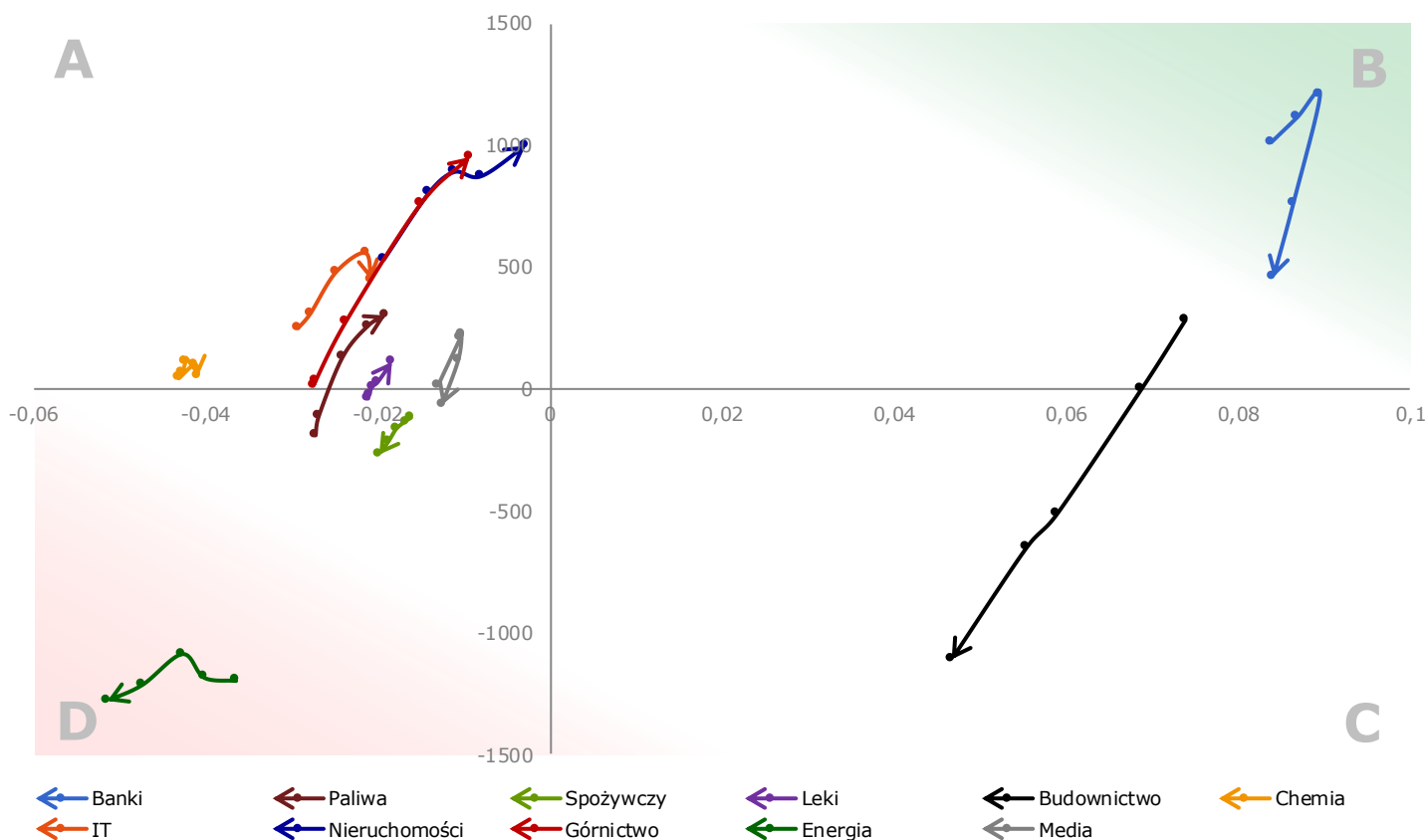
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, \* przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 22 kwietnia 2024



## Wężę 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, 22 kwietnia 2024



## Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
03:15	Chiny	Decyzja ws. stóp procentowych [%]	kwiecień	3,45	3,45	3,45
10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r) [%]	marzec	12,0	12,0	12,9
10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r) [%]	marzec	-0,2	-0,1	-0,2
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	marzec	-6,0	-2,0	3,3
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r) [%]	marzec	-13,3	-4,4	-4,9
17:30	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
<b>Wtorek</b>						
09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	kwiecień		46,9	46,2
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług - wst.	kwiecień		49,0	48,3
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	kwiecień		42,9	41,9
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług - wst.	kwiecień		50,5	50,1
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	marzec		6,6	6,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	kwiecień		46,5	46,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - wst.	kwiecień		51,8	51,5
15:30	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	kwiecień		52,0	51,9
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - wst.	kwiecień		52,0	51,7
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów [tys.]	marzec		669,0	662,0
<b>Środa</b>						
09:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
10:00	Polska	Stopa bezrobocia [%]	marzec		5,3	5,4
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	kwiecień		88,9	87,8
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - wst. (m/m) [%]	marzec		2,5	1,3
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - wst. (m/m) [%]	marzec		0,3	0,3
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień		1,7	2,74
<b>Czwartek</b>						
14:30	USA	Produkt Krajowy Brutto (annualizowany) - wst. [%]	I kw.		2,4	3,4
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		215,0	212,0
16:00	USA	Indeks podpisanych umów kupna domów (m/m) [%]	marzec		1,0	1,6
17:15	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
<b>Piątek</b>						
14:30	USA	Wydatki Amerykanów (m/m) [%]	marzec		0,6	0,8
14:30	USA	PCE core (r/r) [%]	marzec		2,7	2,8
14:30	USA	Dochody Amerykanów (m/m) [%]	marzec		0,5	0,3

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, 22 kwietnia 2024



## Liderzy/outsiderzy w indeksach

### WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>WIG20 (pkt)</b>	<b>2 464,04</b>	<b>0,7</b>	<b>3,6</b>	<b>11,7</b>	<b>6,5</b>	<b>31,3</b>
KETY	829,00	5,6	13,1	22,3	11,3	43,9
ALLEGRO.EU SA	33,61	5,6	2,6	11,2	0,8	2,4
PZU	50,82	4,3	4,9	8,6	7,5	32,1
ALIOR BANK SA	104,80	3,4	9,9	47,8	37,3	129,2
PEKAO	188,10	2,3	6,0	27,1	23,7	93,0
PKOBP	59,86	2,3	3,9	19,8	19,0	83,7
SANTANDER BANK	564,40	1,2	2,4	21,7	15,2	67,5
DINO POLSKA SA	369,90	0,7	0,0	-9,8	-19,7	-6,4
PEPCO GROUP NV	19,78	0,2	4,7	-12,3	-24,1	-51,1
ORLEN SA	67,17	-0,3	6,9	11,9	2,5	9,5
CYFRPLSAT	10,04	-0,7	-3,5	-9,3	-18,6	-41,4
MBANK SA	680,40	-1,2	-7,7	35,5	27,2	85,7
KGHM	141,35	-1,5	20,8	33,7	15,2	15,2
ORANGE POLSKA SA	7,89	-1,9	-1,4	-7,5	-3,1	10,5
PGE SA	6,12	-2,7	-13,4	-25,4	-29,5	-8,5
LPP	15 600,00	-3,8	12,4	2,2	-3,6	52,0
KRUK SA	433,20	-4,4	-0,4	-4,2	-9,2	12,7
CD PROJEKT SA	114,70	-4,5	-0,2	12,9	-0,3	3,5
BUDIMEX	675,00	-4,9	-7,5	3,4	7,8	90,4
JSW	33,04	-6,5	-10,2	-13,5	-21,4	-26,2

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 22 kwietnia 2024



## MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>MWIG40 (pkt)</b>	<b>6 158,39</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>8,2</b>	<b>6,6</b>	<b>34,6</b>
CCC SA	84,50	15,9	20,0	45,7	38,2	80,6
DEVELIA SA	6,17	8,0	7,9	25,2	35,9	77,6
AUTO PARTNER SA	25,10	6,5	-4,4	1,4	-3,3	35,2
INTERCARS	536,00	2,5	-5,6	-1,3	-11,3	4,1
ABPL	91,00	2,0	9,6	25,0	21,3	80,6
TAURONPE	2,90	1,6	-6,4	-19,5	-22,4	40,3
DOMDEV	180,00	0,9	1,1	15,4	20,5	32,4
COGNOR	9,25	0,8	11,4	16,7	10,9	-12,1
AMREST HOLDINGS	24,20	0,8	-2,6	-2,0	-9,0	31,5
WARSAW STOCK EXC	42,55	0,7	0,3	-3,4	0,1	16,3
X-TRADE BROKERS	58,44	0,2	8,4	50,5	54,5	63,2
FAMUR	2,72	0,2	-13,7	-15,2	-19,0	-22,4
HANDLOWY	111,60	0,2	3,7	9,2	10,1	25,7
NEUCA	902,00	0,1	0,1	4,5	-2,5	38,3
BENEFIT	2765,00	0,0	0,9	22,9	41,8	146,9
PKP CARGO SA	12,40	-0,2	-2,4	-12,4	-15,0	-19,2
ARCTIC	21,24	-0,7	-0,3	-1,9	-5,0	9,9
RAINBOW	73,80	-1,3	-7,3	20,2	21,0	105,0
WIRTUALNA POLSKA	118,00	-1,3	2,8	5,4	-3,0	13,2
MO-BRUK J MOKRZY	324,00	-1,5	1,6	2,0	-2,1	13,7
GREENEX METALS L	2,38	-1,9	-0,6	-5,0	-7,9	9,9
TEXT SA	91,10	-1,9	4,0	-3,2	-21,3	-32,7
EUROCASH	13,62	-2,0	-5,2	-9,6	-18,2	-27,0
POLIMEXMS	3,82	-2,0	-8,5	-5,1	-8,2	-16,3
ASSECOPOL	77,30	-2,0	1,6	6,8	5,7	-6,9
GRUPA AZOTY SA	23,10	-2,1	2,7	0,0	-6,5	-30,6
GRUPA PRACUJ SA	64,00	-2,3	-3,6	5,6	3,2	18,3
SELVITA CRO SA	69,10	-2,4	10,7	15,4	18,1	-6,6
RYVU THERAPEUTIC	52,50	-3,1	-8,1	-8,2	-8,7	-8,9
TEN SQUARE GAMES	92,25	-3,4	1,8	-2,9	-4,3	14,4
MILLENNIUM	9,24	-3,9	-12,9	14,8	10,5	83,6
SYNEKTIK SA	126,80	-4,8	-14,3	47,1	47,4	154,6
ASBIS	25,08	-4,9	2,4	-10,4	-12,0	-15,0
11 BIT STUDIOS S	531,00	-5,1	1,9	-1,8	-1,8	-16,5
ENEA	8,70	-5,1	-5,0	-2,0	-5,1	23,6
HUUUGE INC	24,85	-5,3	-5,2	-9,6	-7,3	-8,3
COMARCH	252,00	-6,9	3,3	22,9	21,2	69,1
CIGAMES	1,54	-9,0	-2,3	-4,8	-26,3	-68,3
BOGDANKA	31,18	-10,3	-9,5	-8,7	-8,3	-22,1
INGBSK	306,50	-11,7	-5,0	21,6	19,7	88,7

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 22 kwietnia 2024



## SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>SWIG80 (pkt)</b>	<b>24 130,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>5,4</b>	<b>5,2</b>	<b>13,7</b>
ML SYSTEM SA	47,50	16,6	11,8	-11,4	-12,0	-33,8
SYNTHAVERSE SA	5,05	15,2	31,2	17,4	18,3	-17,0
ARCHICOM SA	35,60	10,8	24,0	27,6	28,5	89,4
OT LOGISTICS SA	31,85	10,2	14,6	-15,7	-12,0	13,8
CYBERFLKS SA	117,50	9,8	16,3	29,1	34,4	128,6
WITTCHEN SA	30,75	6,7	5,3	9,8	2,2	-14,6
MCI CAPITAL SA	28,00	6,7	13,8	13,4	14,8	34,6
CREOTECH INSTRUM	187,00	5,0	-1,1	-0,5	-1,6	21,4
ECHO	4,95	3,6	8,1	17,0	23,8	24,1
PHOTON ENERGY NV	7,78	2,9	0,0	-11,6	-4,2	-35,9
MABION	16,80	2,7	4,6	-9,7	-7,4	-10,1
POZNANSKA KORPOR	24,40	2,6	13,5	-2,4	11,9	37,1
PLAYWAY SA	299,50	2,5	6,8	-6,7	-6,4	-29,9
SUNEX	10,36	2,5	4,0	-26,7	-11,0	-59,4
ENTER AIR SA	68,60	2,4	-4,5	30,9	34,0	78,2
INSTALKRK	44,90	1,8	9,8	7,2	4,4	37,3
BORYSZEW	6,17	1,7	2,2	1,8	0,0	-16,3
ASSECOSEE	51,00	1,6	-1,2	-3,8	3,9	2,0
AILLERON SA	16,30	1,5	5,8	-12,1	-12,6	-20,5
SNIEZKA	85,60	1,4	5,7	2,1	5,4	18,9
VOXEL SA	91,80	1,1	-1,3	12,2	16,8	112,5
COMP	80,80	1,0	2,3	0,2	8,3	52,5
OPONEO	57,00	0,7	5,9	14,5	16,1	32,6
ATAL SA/POLAND	61,00	0,7	1,7	6,3	8,9	29,5
MANGATA HOLDING	91,60	0,7	1,8	-0,4	-2,0	-20,3
VOTUM	46,80	0,5	1,8	9,6	1,7	-8,2
LUBAWA SA	3,87	0,3	1,9	46,9	58,0	-6,7
MEDICALG SA	25,82	0,2	-7,0	-14,9	-15,5	41,9
UNIMOT SA	131,60	0,0	4,3	1,4	6,1	7,5
DECORA	55,40	0,0	8,6	2,2	2,6	47,7
NEWAG SA	23,90	0,0	12,7	19,8	10,6	29,5
POLENERGIA SA	66,60	0,0	4,9	-11,4	-13,3	-18,5
BIOTON	3,51	0,0	-1,1	0,6	-1,7	-8,5
FORTE	22,70	0,0	-1,3	-3,0	-0,4	-12,4
SHOPER SA	31,00	0,0	0,6	-1,3	-6,1	-4,0
MURAPOL SA	41,92	-0,1	1,3	9,0	13,6	-
TOYA SA	7,37	-0,1	-3,0	-12,3	-11,7	15,2
AMICA	71,60	-0,3	-1,5	-9,1	-13,7	-5,4
MERCATOR MEDICAL	42,65	-0,5	-0,8	-4,8	2,8	-0,2
ASTARTA	27,70	-0,5	-5,5	-15,8	-3,5	-4,5
BOS	15,65	-0,6	-3,8	53,7	39,2	51,1

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](http://www.bm.aliorbank.pl)



# GPW tygodniowy

poniedziałek, 22 kwietnia 2024



AMBRA	27,40	-0,7	-7,1	-6,8	-7,1	15,1
APATOR	14,40	-0,8	-6,5	-6,5	-8,3	-10,0
VERCOM SA- D	115,00	-0,9	2,7	37,2	47,1	134,7
ZE PAK SA	19,72	-0,9	7,8	-1,4	-8,7	-14,8
CAPTOR THERAPEUT	81,80	-1,0	30,3	-16,5	-17,4	-50,0
ONDE SA	14,00	-1,0	0,9	-10,8	-18,1	2,5
BIOCELTIX	70,00	-1,1	-18,6	-19,2	-22,2	23,2
POLICE	11,00	-1,3	-5,6	-7,9	-9,8	-7,6
CELON PHARMA SA	14,90	-1,5	-0,8	-2,1	-3,6	4,6
FERRO	35,70	-1,7	5,3	13,0	13,7	29,8
ERBUD	41,30	-1,7	-5,9	6,2	-3,5	-1,2
MOSTALZAB	4,51	-1,9	-5,6	9,7	6,5	70,2
MIRBUD	9,38	-2,0	-13,3	15,5	14,5	18,3
ACTION	19,48	-2,2	-10,6	1,8	1,4	5,4
XTPL SA	136,40	-2,3	5,3	-5,3	-16,3	0,7
BNP PARIBAS BANK	101,00	-2,4	-8,6	24,1	18,0	83,0
ELEKTROTI	22,10	-2,4	0,5	22,2	21,4	106,2
RAFAKO SA	0,98	-2,7	-1,5	-2,7	-10,0	-35,1
PCC ROKITA SA	98,60	-2,9	-5,2	3,5	2,8	-30,2
SYGNITY	61,20	-3,1	-7,3	32,5	46,4	53,4
SELENAFM	32,30	-3,3	-9,3	-13,2	-15,7	18,3
CREEPY JAR SA	584,00	-3,8	2,5	-4,1	-2,3	-32,5
KOGENERA	51,80	-3,9	-11,9	-16,5	-20,1	84,3
WAWEL	630,00	-4,3	-4,3	-9,0	-16,0	29,6
WIELTON	8,03	-4,3	-1,7	-13,9	-15,5	-15,5
AGORA	11,00	-4,4	-3,5	-0,9	-3,5	53,6
STALPROD	217,00	-4,6	4,3	-7,9	-10,0	-28,4
ASSECOBS	58,00	-4,8	7,8	7,8	20,8	44,3
SCOPE FLUIDICS	178,80	-5,2	-10,6	-21,6	-8,8	-9,2
BUMECH	12,22	-5,3	-5,3	-27,5	-32,1	-64,6
PCF GROUP SA	18,00	-5,4	-22,2	-36,4	-38,9	-53,2
VRG SA	3,24	-6,0	-0,6	-2,7	-4,7	-6,4
SPYROSOFT SA	398,00	-6,3	-11,8	-22,6	-31,1	-32,5
SANOK RUBBER CO	23,00	-6,6	0,9	-3,0	-6,5	19,2
TORPOL SA	32,45	-7,6	-14,6	23,1	45,5	72,1
MOLECURE SA	14,86	-10,2	-14,1	-20,5	-23,8	-36,9
DATAWALK SA	62,50	-13,6	28,3	74,6	72,2	-3,8
VIGO PHOTONICS	450,00	-14,7	-15,1	-2,0	-8,2	-23,5
STALEXP	2,87	-17,0	-13,0	-5,0	-9,7	10,8

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks sWIG80

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 22 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, 22 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

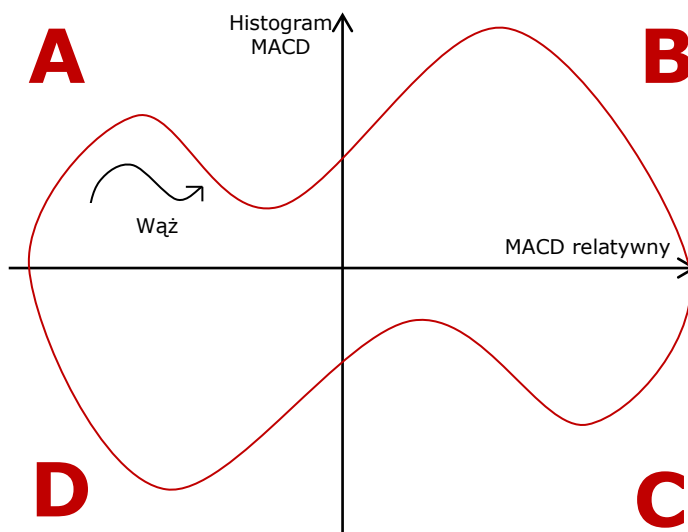
**Miedź** – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

**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 wężu sektorowych:



Sektory (indeksy sektorowe) GPW charakteryzują się w każdym momencie różną atrakcyjnością względem całego rynku.

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 22 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 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.