

GPW tygodniowy

poniedziałek, 13 maja 2024



Sytuacja rynkowa

Głównym wydarzeniem minionego tygodnia dla krajowych inwestorów było posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej w sprawie stóp procentowych. Zgodnie z oczekiwaniami RPP pozostawiła parametry polityki monetarnej na niezmiennych poziomach (tzn. wysokość referencyjnej stopy procentowej to 5,75%). Nie zmieniła się także retoryka prezesa NBP Adama Glapińskiego – członkowie Rady spodziewają się odbicia wskaźnika inflacji w najbliższych miesiącach, a dyskusja o ewentualnych obniżkach stóp będzie możliwa dopiero po ustabilizowaniu się inflacji w okolicach celu. Zgodnie z wypowiedziami prof. Glapińskiego miałyby się to odbyć dopiero w 2025 roku.

Spora działo się na warszawskiej giełdzie – tydzień rozpoczęliśmy dynamicznym wybiciem w górę, podczas którego krajowy indeks WIG20 wzrósł o ponad 3%, wyznaczając przy tym nowe szczyty hossy. Kolejne dni przyniosły jednak zadyszkę, która w piątek zakończyła się solidnymi spadkami głównych indeksów. Ponadto te dynamiczne ruchy były poparte wysoką aktywnością inwestorów – w piątek wartość obrotów na szerokim rynku przekroczyła 2,1 mld zł i była najwyższa od dwóch miesięcy. W ujęciu sektorowym uwagę zwraca wyjątkowa słabość banków – subindeks sektorowy WIG-Banki spadł w zeszłym tygodniu o 3,6% i był to już drugi z rzędu tygodniowy spadek tego sektora. Spadki kredytodawców były jednak w dużym stopniu rekompensowane przez solidne zwwyżki spółek z branży energetycznej (WIG-Energia +13,9%), którym pomogły doniesienia o wydzieleniu aktywów węglowych.

W tym tygodniu zwracamy uwagę na nadchodzące publikacje kwartalnych raportów spółek z warszawskiego parkietu. Wynikami za I kw. 2024 roku podzielią się m.in. Eurocash, BNP Paribas, KGHM, Benefit czy Atal. W kalendarium publikacji makroekonomicznych interesujące będą przede wszystkim odczyty dot. PKB Polski w I kw. br. (spodziewany jest wzrost o 1,7% vs. 1% w poprzednim kwartale) oraz odczyty inflacji CPI (odczyt finalny, oczekiwany na poziomie 2,4%) i inflacji bazowej za kwiecień (rynkowy konsensus zakłada spadek wskaźnika do 4,1% vs. 4,6% poprzednio).

Dla inwestorów zagranicznych wydarzeniem tygodnia będzie kwietniowy odczyt inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych w środę. Rynek liczy na spadek wskaźnika do 3,4% (z 3,5% w marcu), co wsparłoby sentyment na giełdach i nieco osłabiło obawy o dalsze odsuwanie w czasie początku luzowania monetarnego w USA. W tym samym kontekście analizowane będą także odczyty sprzedaży detalicznej czy produkcji przemysłowej za kwiecień w kolejnych dniach. Publikowane dane będą mogły zostać skomentowane przez bankierów centralnych z amerykańskiej Rezerwy Federalnej – na przestrzeni kolejnych dni zaplanowano publiczne wystąpienia m.in. prezesa Fed J. Powella. Szereg danych opublikuje też druga największa na świecie gospodarka, tzn. Chiny – spłyną dane nt. kwietniowej sprzedaży detalicznej, produkcji przemysłowej czy zmiany cen nieruchomości. Mimo że sezon publikacji kwartalnych wyników finansowych dobiega już końca, w najbliższych dniach kilka ważnych spółek podzieli się swoimi raportami. Poznamy wyniki m.in. Bayer, Cisco, Allianz, Alibaba czy Applied Materials oraz amerykańskich gigantów handlu detalicznego, takich jak Home Depot, Target czy Wal-Mart. /ab/

WIG



WIG20



WIG20 USD



Sytuacja techniczna

Indeks WIG utrzymuje długoterminowy trend (kanał) wzrostowy, którego górne organicznie zostało w ubiegłym tygodniu przełamane, a kurs osiągnął kolejne historyczne maksima. Jednak na koniec tygodnia strona podażowa wykonała ruch powrotny do tego ograniczenia, które obecnie pełni rolę wsparcia. Jeśli kupującym uda się go utrzymać, to będą mogli myśleć o kontynuacji hossy w obecnym kształcie. Jeśli jednak podaż sprowadziłaby kurs poniżej, to do gry ponownie mógłby wrócić scenariusz jakiegś korekty. Istotne wsparcie znajduje się w okolicy 79600-81000. Następną strefą wsparcia znajduje się w okolicy 73460-75000 i jest wyznaczona przez dołek korekty ze stycznia oraz dolnej linii długoterminowego kanału wzrostowego.

Indeks mWIG40 w ubiegłym tygodniu naruszył w cenach zamknięcia dotychczasowy historyczny szczyt na 6475. Załamuje to scenariusz budowy prawego ramienia formacji RGR, a przez to całej formacji (z linią szyi na 6050). Strona kupująca ma otwartą drogę do kontynuacji hossy. Pierwszym przystankiem dla ewentualnej korekty jest poziom podwójnego dołka na 6050. Oscylator MACD w ubiegłym tygodniu wygenerował sygnał wzrostowy, a ADX jest już o krok od wygenerowania swojego (jeśli wzrośnie powyżej umownego poziomu 20). Dodatkowo jego linie kierunkowe +DI oraz -DI już wskazują na przewagę byków (+DI góruje nad -DI). Przez pryzmat wskaźnika RSI indeks wydaje się wykupiony, co mogłoby rodzić ryzyka dla jakiegś korekty kursu. /tk/

mWIG40



sWIG80



GPW tygodniowy

poniedziałek, 13 maja 2024



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	86 508,7	2,5	4,4	10,9	10,3	35,9
WIG20	2 523,1	2,1	3,1	9,7	8,2	30,7
MWIG40	6 491,3	3,7	4,1	10,2	12,2	38,9
SWIG80	24 422,5	0,8	0,5	5,6	6,6	15,0
WIG Banki	13 100,5	-3,6	-1,1	14,0	18,4	89,5
WIG Budownictwo	8 727,7	3,8	2,7	9,3	14,4	70,5
WIG Chemia	9 980,3	2,8	-0,2	2,3	-4,4	-8,5
WIG Leki	2 959,1	3,9	7,5	8,8	6,9	2,0
WIG Energia	2 530,4	13,9	11,2	-6,0	-9,8	7,9
WIG Informatyka	4 996,9	0,5	0,0	9,0	8,2	4,6
WIG Media	8 234,8	-0,9	-2,7	-0,7	-1,1	10,3
WIG Paliwa	6 993,5	3,3	0,7	3,4	4,4	17,4
WIG-CEE	1 800,6	2,1	3,4	3,4	1,4	-4,6
WIG Górnictwo	4 993,0	6,7	2,2	27,2	15,7	23,8
WIG Nieruchomości	4 407,5	0,3	4,9	15,5	24,3	34,7
WIG Games	16 277,0	4,9	-2,2	2,4	3,9	-4,1

Źródło: Bloomberg

Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	10,3	0,0	0,7	0,8	-6,1	-6,6
WIG20	8,9	1,1	1,0	1,2	-2,0	-4,1
mWIG40	12,5	-2,9	2,1	-7,2	-9,8	-7,7
sWIG80	12,4	0,0	-0,1	-4,9	2,4	1,0
WIG-Banki	9,3	-0,5	-0,5	-2,0	5,7	-0,6
WIG-Budownictwo	20,3	0,0	-0,4	-3,9	10,5	15,1
WIG-Energia	5,3	-0,7	10,0	300,4	-23,6	-30,1
WIG-Górnictwo	15,5	-0,9	-7,1	-0,6	-14,8	-20,6
WIG-IT	17,1	0,0	-0,3	1,9	6,8	1,5
WIG-Games	12,0	0,3	-3,1	23,1	39,8	23,0
WIG-Paliwa	6,1	0,0	0,0	2,1	-39,3	-38,6
WIG-Nieruchomości	10,4	-0,3	1,8	12,1	28,9	19,6

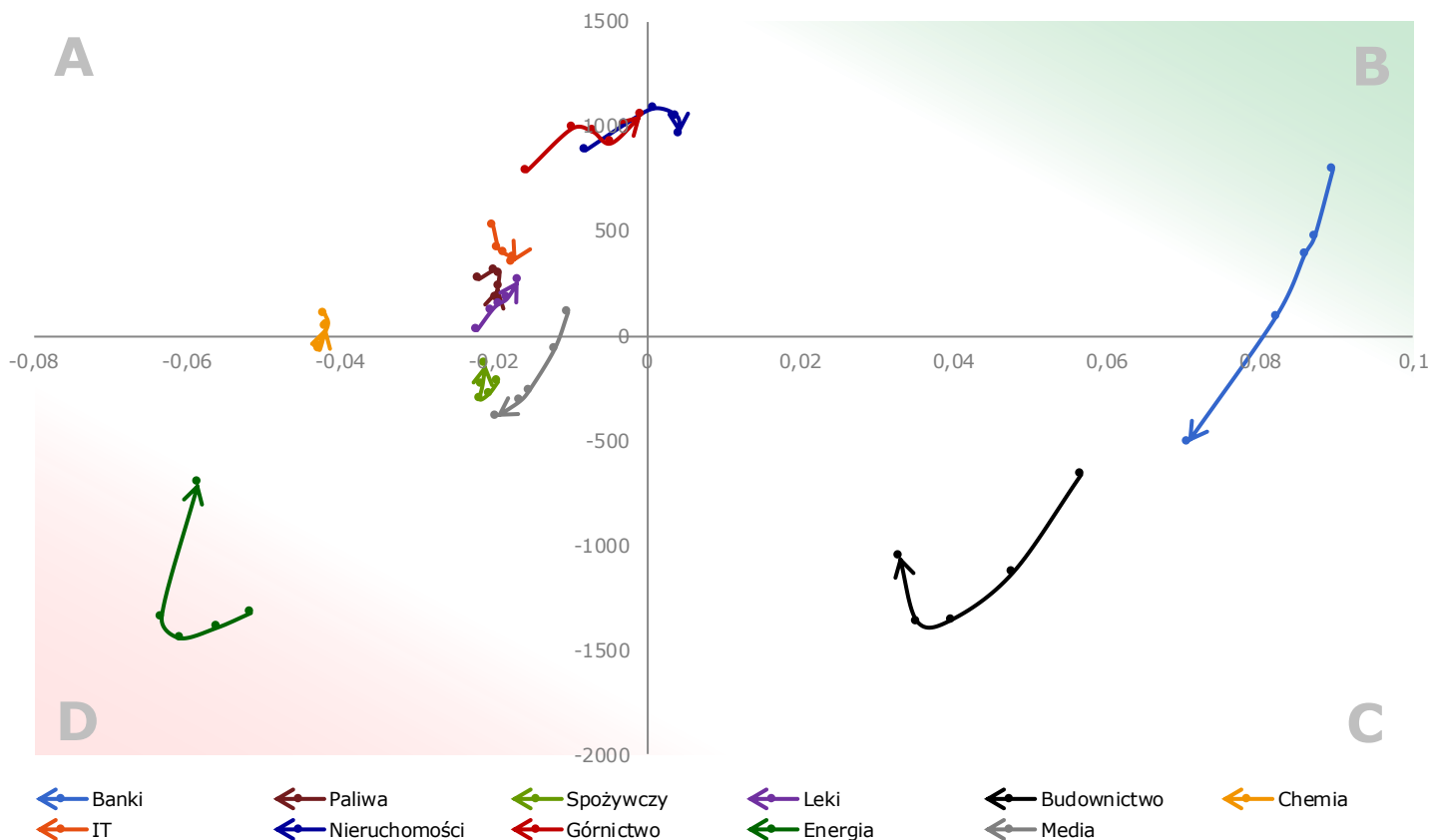
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 13 maja 2024



Węże 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, 13 maja 2024



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	kwiecień			
Wtorek						
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	kwiecień		2,2	2,2
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	kwiecień		2,4	2,3
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	maj		46,2	42,9
14:30	USA	Inflacja produkcyjna PPI (r/r) [%]	kwiecień		2,2	2,1
16:00	USA	Wystąpienie publiczne szefa Fed (J. Powell)				
Środa						
10:00	Polska	Produkt Krajowy Brutto n.s.a. - wst. [%]	I kw.		1,7	1,0
10:00	Polska	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	kwiecień		2,4	2,0
11:00	strefa euro	Produkt Krajowy Brutto s.a. - rew. [%]	I kw.		0,4	0,1
14:30	USA	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	kwiecień		3,4	3,5
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m) [%]	kwiecień		0,4	0,7
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów (m/m) [%]	kwiecień		0,2	1,1
14:30	USA	Indeks NY Empire State	maj		-10,5	-14,3
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień		1,0	-1,36
Czwartek						
13:30	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
14:00	Polska	Inflacja bazowa bez cen żywności i energii (r/r) [%]	kwiecień		4,1	4,6
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów [tys.]	kwiecień		1480,0	1467,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów [tys.]	kwiecień		1420,0	1321,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		220,0	231,0
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m) [%]	kwiecień		0,1	0,4
15:15	USA	Wykorzystanie mocy produkcyjnych [%]	kwiecień		78,4	78,4
Piątek						
03:30	Chiny	Ceny nieruchomości (r/r) [%]	kwiecień			-2,2
04:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	kwiecień		5,4	4,5
04:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	kwiecień		3,8	3,1
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	kwiecień		2,4	2,4

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, 13 maja 2024



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	2 523,05	2,1	3,1	9,7	8,2	30,7
CYFRPLSAT	11,85	18,8	16,4	11,0	-3,9	-33,2
PGE SA	7,01	13,4	10,0	-14,9	-19,3	-4,1
ALLEGRO.EU SA	38,00	11,1	22,8	21,4	14,0	7,4
CD PROJEKT SA	131,75	10,2	11,2	20,5	14,6	14,7
PEPCO GROUP NV	20,81	8,8	9,0	1,0	-20,1	-48,0
LPP	16 960,00	8,0	6,5	6,0	4,8	31,3
KGHM	150,00	7,2	3,8	37,2	22,2	30,8
BUDIMEX	738,50	5,5	4,2	10,9	18,0	99,3
KETY	880,50	4,9	12,4	34,4	18,2	55,0
KRUK SA	479,20	4,3	6,1	10,3	0,5	27,0
ORLEN SA	68,34	3,3	0,7	3,4	4,3	8,0
ORANGE POLSKA SA	8,21	3,3	3,5	-2,0	0,9	8,1
JSW	31,52	2,5	-10,8	-25,3	-25,0	-23,0
PZU	52,40	1,5	7,9	11,2	10,9	32,8
DINO POLSKA SA	391,70	1,3	7,1	-9,2	-15,0	-6,2
PEKAO	164,80	-1,6	-8,7	4,3	8,4	71,9
SANTANDER BANK	545,60	-2,8	-1,1	14,7	11,4	64,3
MBANK SA	660,00	-3,8	-4,0	15,7	23,4	88,5
PKOBP	57,56	-4,2	-0,4	10,6	14,4	83,6
ALIOR BANK SA	94,10	-9,4	-6,4	21,4	23,3	116,8

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

GPW tygodniowy

poniedziałek, 13 maja 2024



MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	6 491,33	3,7	4,1	10,2	12,2	38,9
CCC SA	126,00	34,8	76,8	100,0	106,0	159,6
ENEA	10,68	23,8	15,2	16,4	16,5	44,3
TAURONPE	3,47	18,5	18,3	-5,8	-7,2	47,9
CIGAMES	1,71	15,5	4,1	-1,7	-18,4	-69,3
RAINBOW	99,70	13,7	31,2	57,3	63,4	191,5
FAMUR	2,71	12,4	-0,4	-14,2	-19,1	-20,6
X-TRADE BROKERS	66,74	10,8	14,1	57,8	76,5	75,6
BOGDANKA	30,90	8,0	-11,2	-13,3	-9,2	-22,1
ARCTIC	22,20	7,6	3,9	5,5	-0,7	2,3
COGNOR	8,84	6,6	-6,4	3,9	5,9	-4,1
ABPL	93,80	5,9	3,8	29,9	25,1	102,6
GRUPA AZOTY SA	23,10	4,5	-0,8	2,4	-6,5	-26,2
RYVU THERAPEUTIC	50,70	4,3	-7,1	-14,6	-11,8	-11,1
WARSAW STOCK EXC	46,30	4,0	10,2	7,2	8,9	25,5
AMREST HOLDINGS	27,20	3,6	14,8	-0,7	2,3	16,7
POLIMEXMS	3,54	3,5	-9,0	-10,3	-14,9	-19,9
PKP CARGO SA	12,40	3,0	0,6	-11,2	-15,0	-28,6
11 BIT STUDIOS S	575,00	2,9	0,3	-4,8	6,3	-7,3
EUROCASH	14,02	2,6	4,0	-9,0	-15,8	-19,7
BENEFIT	2800,00	2,2	1,4	24,4	43,6	129,5
ASSECOPOL	81,75	1,8	4,7	15,0	11,8	-8,0
SYNEKTIK SA	128,40	1,7	-0,3	27,1	49,3	117,6
GRUPA PRACUJ SA	63,50	1,6	-3,1	1,1	2,4	15,5
TEXT SA	90,20	1,3	-2,6	-7,7	-22,1	-38,8
DEVELIA SA	6,70	1,2	18,8	39,9	47,6	85,1
COMARCH	244,50	0,8	-9,1	6,8	17,5	64,6
INTERCARS	540,00	0,6	2,5	0,7	-10,6	4,9
NEUCA	924,00	0,5	2,9	8,6	-0,1	30,5
MO-BRUK J MOKRZY	326,00	0,2	-0,3	4,8	-1,5	17,3
GREENEX METALS L	2,32	0,0	-2,9	-13,4	-10,3	5,9
ASBIS	24,56	-0,2	-7,3	-13,0	-13,8	-14,2
DOMDEV	177,40	-1,7	-0,9	12,4	18,7	24,9
TEN SQUARE GAMES	86,00	-2,2	-10,5	-19,2	-10,8	2,7
SELVITA CRO SA	68,30	-3,3	-4,9	14,8	16,8	-10,1
HANDLOWY	106,80	-3,4	-4,1	3,3	5,3	42,0
HUUUGE INC	23,90	-3,6	-9,5	-12,1	-10,8	-5,2
WIRTUALNA POLSKA	116,00	-3,7	-3,7	-1,0	-4,6	-3,7
MILLENNIUM	8,89	-3,7	-7,0	4,6	6,4	83,5
AUTO PARTNER SA	24,85	-6,2	4,2	-13,4	-4,2	36,8
INGBSK	297,00	-6,3	-13,4	8,4	16,0	80,0

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

GPW tygodniowy

poniedziałek, 13 maja 2024



SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	24 422,5	0,8	0,5	5,6	6,6	15,0
OT LOGISTICS SA	40,30	18,9	39,4	16,8	11,3	11,3
MABION	18,78	13,7	13,4	8,6	3,5	4,6
WITTCHEM SA	33,65	11,4	19,3	18,1	11,8	-23,7
CYBERFLKS SA	120,00	8,6	12,1	28,8	37,3	87,5
ELEKTROTI	25,10	8,2	9,6	37,9	37,9	124,1
MIRBUD	10,58	7,2	11,1	24,5	29,2	34,1
MOLECURE SA	15,42	6,2	-4,9	-22,2	-20,9	-26,2
INSTALKRK	46,60	5,9	6,9	11,8	8,4	41,6
MANGATA HOLDING	93,20	5,9	2,4	5,3	-0,3	-15,3
POLENERGIA SA	70,60	5,7	4,7	-3,7	-8,1	-18,9
CREOTECH INSTRUM	185,50	5,4	3,1	-3,1	-2,4	4,5
ONDE SA	14,54	4,0	2,8	8,5	-15,0	21,8
CELON PHARMA SA	16,12	3,9	7,5	8,2	4,3	11,9
FERRO	35,50	3,8	-1,9	7,6	13,1	26,8
ATAL SA/POLAND	62,90	3,8	4,3	12,3	12,3	27,8
AMBRA	28,95	3,8	3,0	-6,9	-1,9	14,4
ENTER AIR SA	68,00	3,7	1,9	16,8	32,8	56,7
COMP	81,60	3,6	3,0	4,9	9,4	50,0
MOSTALZAB	4,73	3,5	2,2	18,1	11,6	66,4
AGORA	10,70	2,9	-6,1	-13,7	-6,1	37,9
WAWEL	668,00	2,8	1,5	-8,5	-10,9	28,5
POZNANSKA KORPOR	26,00	2,8	11,1	13,0	19,3	42,9
OPONEO	60,20	2,7	6,4	22,9	22,6	36,8
VERCOM SA- D	118,00	2,6	1,7	43,2	50,9	114,5
APATOR	15,02	2,6	2,9	-1,2	-4,3	-2,5
STALPROD	221,00	2,6	-2,9	-2,9	-8,3	-30,4
SNIEZKA	91,20	2,5	7,3	7,0	12,3	25,3
ACTION	19,82	2,2	-1,4	2,2	3,1	9,5
ECHO	4,81	2,1	2,3	11,6	20,3	19,4
VRG SA	3,37	2,1	-4,0	-0,9	-0,9	-0,3
AMICA	72,30	2,1	-0,6	-6,7	-12,9	-5,0
SYNTHAVERSE SA	4,94	2,1	12,3	24,4	15,7	-12,9
SHOPER SA	38,20	1,9	23,2	38,9	15,8	31,7
SCOPE FLUIDICS	165,00	1,6	-12,3	-19,5	-15,8	-25,0
MURAPOL SA	41,60	1,5	-1,2	1,5	12,7	-
BIOTON	3,55	1,4	1,4	-2,2	-0,6	-2,2
SUNEX	10,88	1,3	8,9	-20,6	-6,5	-61,4
WIELTON	7,88	1,3	-6,6	-15,7	-17,1	-23,9
PCC ROKITA SA	102,80	1,0	1,2	8,7	7,2	-6,7
BORYSZEW	6,23	0,8	3,5	3,0	1,0	-19,1
STALEXP	2,92	0,7	-16,8	3,2	-8,2	10,6

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, 13 maja 2024



ML SYSTEM SA	49,00	0,6	20,2	-8,8	-9,3	-29,0
VOXEL SA	93,20	0,4	2,9	5,2	18,6	105,3
MERCATOR MEDICAL	42,20	0,4	-1,1	-7,0	1,7	3,2
ZE PAK SA	19,98	0,2	2,3	0,4	-7,5	-8,8
TOYA SA	7,67	0,1	3,9	-7,3	-8,1	25,7
AILLERON SA	16,82	0,1	11,7	-8,6	-9,8	-19,9
KOGENERA	50,00	0,0	-6,4	-20,4	-22,8	49,7
ASSECOSEE	50,00	0,0	-0,4	-3,5	1,8	-3,1
NEWAG SA	28,40	0,0	33,3	34,6	31,5	53,5
SYGNITY	64,00	0,0	0,0	34,7	53,1	76,3
UNIMOT SA	133,40	-0,1	-1,9	1,8	7,6	17,6
BUMECH	11,80	-0,2	-7,8	-22,5	-34,4	-66,7
ERBUD	43,00	-0,2	4,4	16,8	0,5	5,9
POLICE	11,50	-0,4	3,1	-2,1	-5,7	-4,6
ASTARTA	27,10	-0,6	-3,0	-6,6	-5,6	-20,2
SELENAFM	34,40	-0,6	3,9	-4,4	-10,2	26,0
MCI CAPITAL SA	27,10	-0,7	0,7	12,0	11,1	30,3
FORTE	22,90	-0,9	0,0	-0,9	0,4	-10,9
SPYROSOFT SA	415,00	-1,2	-3,3	-18,9	-28,2	-9,8
LUBAWA SA	3,88	-1,3	0,0	17,6	58,2	23,8
ARCHICOM SA	33,50	-1,5	3,1	21,8	20,9	54,4
VIGO PHOTONICS	468,00	-1,5	-12,7	5,9	-4,5	-22,0
PLAYWAY SA	292,00	-1,7	-0,8	-8,6	-8,8	-24,4
BIOCELTIX	65,50	-2,2	-8,6	-24,7	-27,2	-13,6
BNP PARIBAS BANK	98,80	-2,7	-6,4	6,7	15,4	76,4
VOTUM	43,65	-2,8	-6,2	-4,9	-5,1	-10,6
RAFAKO SA	0,94	-2,9	-6,0	-7,7	-13,6	-29,9
PHOTON ENERGY NV	7,34	-3,2	-4,7	-14,5	-9,6	-39,4
MEDICALG SA	26,00	-3,4	0,0	-12,5	-14,9	42,7
SANOK RUBBER CO	21,65	-4,6	-10,9	-5,9	-12,0	4,6
CREEPY JAR SA	559,00	-4,8	-8,5	-11,3	-6,5	-29,5
ASSECOBS	58,80	-5,2	-5,2	8,9	22,5	48,9
XTPL SA	132,60	-5,3	-6,4	0,5	-18,7	-6,0
DECORA	59,60	-6,3	7,6	6,8	10,4	61,1
BOS	14,75	-7,2	-6,1	28,9	31,2	50,5
PCF GROUP SA	16,34	-7,7	-14,1	-36,7	-44,5	-60,1
DATAWALK SA	60,70	-7,8	-15,1	62,5	67,2	-12,5
CAPTOR THERAPEUT	76,40	-8,0	-5,7	-16,0	-22,8	-53,0
TORPOL SA	28,10	-10,8	-17,8	4,9	26,0	64,9

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks sWIG80

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.

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

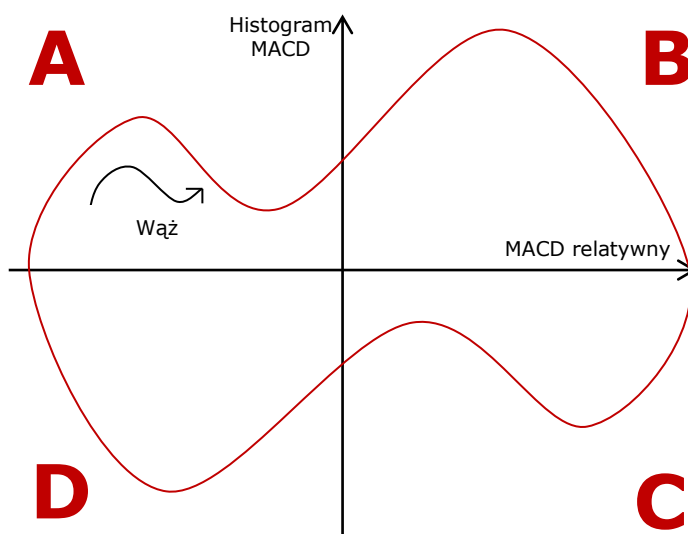
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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, 13 maja 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.