

Sytuacja rynkowa

Pierwszy tydzień czerwca zakończył się spadkami najważniejszych krajowych indeksów, przy czym spośród głównych segmentów rynku uwagę zwraca przede wszystkim mocna zniżka indeksu spółek o największej kapitalizacji WIG20 (indeksy mWIG40 i sWIG80 zakończyły tydzień jedynie kosmetyczną korektą). Nie jest to dobra informacja dla strony popytowej, ponieważ był to już trzeci z rzędu spadkowy tydzień dla krajowych blue chipów. Sektorowo nadal zawodzi banki (sektor o największym wpływie na indeks WIG20), choć w zeszłym tygodniu słabą postawą wykazały się także spółki wydobywcze, z JSW (-11,5%) jako liderem spadków. Bardzo dobrze poradzili sobie natomiast przedstawiciele branży gier wideo – CD Projekt (+3,5%) był liderem wzrostów wśród spółek z indeksu WIG20, a 11 bit studios (+12,0%) poradziło sobie najlepiej spośród walorów z indeksu mWIG40.

Najważniejsze wydarzenia rynkowe skupione były wokół polityki monetarnej krajowej RPP i Europejskiego Banku Centralnego. Zgodnie z oczekiwaniami stopy procentowe NBP pozostały na niezmiennych wysokich poziomach (tj. referencyjna 5,75%), na których utrzymują się już od października zeszłego roku. Co więcej, zgodnie z komunikatami Adama Glapińskiego, obecne poziomy stóp procentowych będą obowiązywać co najmniej do końca roku, a Rada Polityki Pieniężnej, jeśli będzie to uzasadnione, może zdecydować o podwyżce kosztu pieniądza. W strefie euro natomiast, zgodnie z oczekiwaniami obniżono stopy o 25 pb., choć w najnowszej projekcji makroekonomicznej EBC prognozy inflacji zrewidowano w górę - na 2024 r. do 2,5% (z 2,3% w poprzedniej projekcji), a na 2025 r. do 2,2% (z 2,0% poprzednio). Rada Prezesów nie zakomunikowała określonej ścieżki stóp procentowych, a kolejne decyzje będą uzależnione od spływających danych. Koniec tygodnia przyniósł negatywne zaskoczenie w postaci wyższej od oczekiwań liczby nowych miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w USA (272 tys. vs. oczekiwane 185 tys.) – mocny rynek pracy jest bowiem kolejnym argumentem dla utrzymywania wysokich stóp procentowych Fed przez dłuższy czas.

Początek bieżącego tygodnia będzie zapewne podporządkowany przygotowaniem się inwestorów do środy, na którą zaplanowane są dwa najważniejsze wydarzenia tego tygodnia. Pierwszym z nich będzie odczyt amerykańskiej inflacji CPI za maj (spodziewane jest utrzymanie się wskaźnika na niezmiennym poziomie 3,4%), a drugim ogłoszenie decyzji FOMC ws. stóp procentowych Rezerwy Federalnej (rynek spodziewa się pozostawienia stóp na niezmiennych poziomach). Ponadto decyzja będzie połączona z publikacją nowych projekcji makroekonomicznych Fed. Tłum dla notowań na europejskich rynkach bazowych będą wyniki niedzielnych wyborów do Parlamentu Europejskiego (francuski indeks CAC40 rozpoczął poniedziałek blisko 2,5%-owym spadkiem po informacji o rozwiązaniu francuskiego parlamentu przez prezydenta Macrona).

Kalendarium publikacji makroekonomicznych dla krajowego rynku jest w tym tygodniu pustawą, a jedynym ważniejszym odczytem będzie piątkowa publikacja finalnej inflacji CPI za maj (wg szacunku flash wyniosła ona 2,5%). Ponadto kwartalnymi wynikami podzielią się LPP i CCC. /ab/

WIG



WIG20



WIG20 USD



Sytuacja techniczna

Po ustanowieniu w drugiej połowie maja przez indeks WIG historycznego szczytu w ramach długoterminowego trendu, aktualnie trwa korekta, która sprowadziła kurs indeksu ponownie do długoterminowego kanału wzrostowego. Najbliższą strefą istotnego wsparcia wydaje się okolica 77696-79633, która skutecznie broniła indeksu w lutym i marcu. Do strefy tej zbliża się również dolna linia kanału wzrostowego, która dodatkowo powinna wzmacniać ten rejon w roli wsparcia. Z kolei ustanowiony niedawno szczyt jest kandydatem na pierwszy opór w przypadku powrotu indeksu w rejon 89658. Krótkoterminowy RSI obniżył wartości w okolice 40, co powoli może dawać bykom szansę na kolejny impuls. Natomiast ADX (obejmujący trendy) po krótkim premiovaniu byków – osłabił się i aktualnie wskazuje na równowagę sił rynkowych.

Indeks mWIG40 nie zdołał pokonać górnej linii długoterminowego kanału wzrostowego, co w ostatnim czasie przerodziło się w krótką korektę, która następnie zatrzymała się na szczycie z początku kwietnia, jako lokalnym wsparciem. Jeśli strona popytowa nie zbierze sił i nie pokona górnej bandy konsolidacji, to podaż może zostać zachęcona do dalszej realizacji zysków, a to mogłoby doprowadzić kurs przetestowania dołka z marca i kwietnia w okolicy 6050. Oscylator RSI po spadku w rejon 50 schłodził swoje wykupienie i ponownie stwarza bykom szansę na impuls. Z kolei ADX zaczyna wskazywać na równowagę sił rynkowych (wartości wskaźnika spadły do umownej okolicy 20). /tk/

mWIG40



sWIG80



GPW tygodniowy

poniedziałek, 10 czerwca 2024



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	84 902,7	-1,6	-1,9	5,9	7,8	27,1
WIG20	2 428,8	-2,3	-3,7	3,3	3,3	18,0
MWIG40	6 538,3	-0,2	0,7	5,8	12,5	37,8
SWIG80	24 594,9	-0,2	0,7	3,4	7,2	13,7
WIG Banki	12 672,2	-3,6	-3,3	2,4	14,1	62,9
WIG Budownictwo	8 972,9	-2,2	2,8	4,3	15,0	71,7
WIG Chemia	9 616,9	0,4	-3,6	-2,0	-7,9	-3,6
WIG Leki	2 931,7	2,4	-0,9	7,2	5,3	-1,2
WIG Energia	2 550,2	-1,1	0,8	2,4	-9,7	12,1
WIG Informatyka	5 162,4	1,0	3,3	10,2	11,9	12,7
WIG Media	8 050,5	-0,6	-2,2	-1,3	-3,4	9,8
WIG Paliwa	6 470,1	-0,7	-7,5	0,2	-3,6	4,8
WIG-CEE	1 879,5	3,6	4,4	8,0	5,8	0,9
WIG Górnictwo	4 714,9	-5,8	-5,6	20,1	9,8	17,1
WIG Nieruchomości	4 357,9	-0,5	-1,1	11,8	23,1	29,3
WIG Games	17 314,8	5,0	-6,0	11,6	9,8	-7,5

Źródło: Bloomberg

Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	9,8	-0,9	-0,3	1,3	-12,5	-8,0
WIG20	8,4	-1,0	0,0	1,8	-11,9	-6,7
mWIG40	11,7	-1,3	-1,2	-0,3	-4,6	-3,3
sWIG80	13,3	0,6	0,4	-0,6	-4,5	-5,5
WIG-Banki	8,7	-0,3	2,3	3,0	2,5	-2,1
WIG-Budownictwo	21,9	-1,9	-1,5	0,1	-3,9	7,3
WIG-Energia	4,8	-0,7	-3,5	-5,4	-20,9	-19,3
WIG-Górnictwo	12,5	-11,0	-11,0	8,9	2,7	5,6
WIG-IT	17,9	0,0	-0,9	-0,2	6,6	3,3
WIG-Games	12,3	-0,7	-0,6	4,1	42,2	38,3
WIG-Paliwa	5,4	-0,2	-0,2	3,1	-0,7	-39,7
WIG-Nieruchomości	9,9	-0,1	0,5	0,0	32,0	34,7

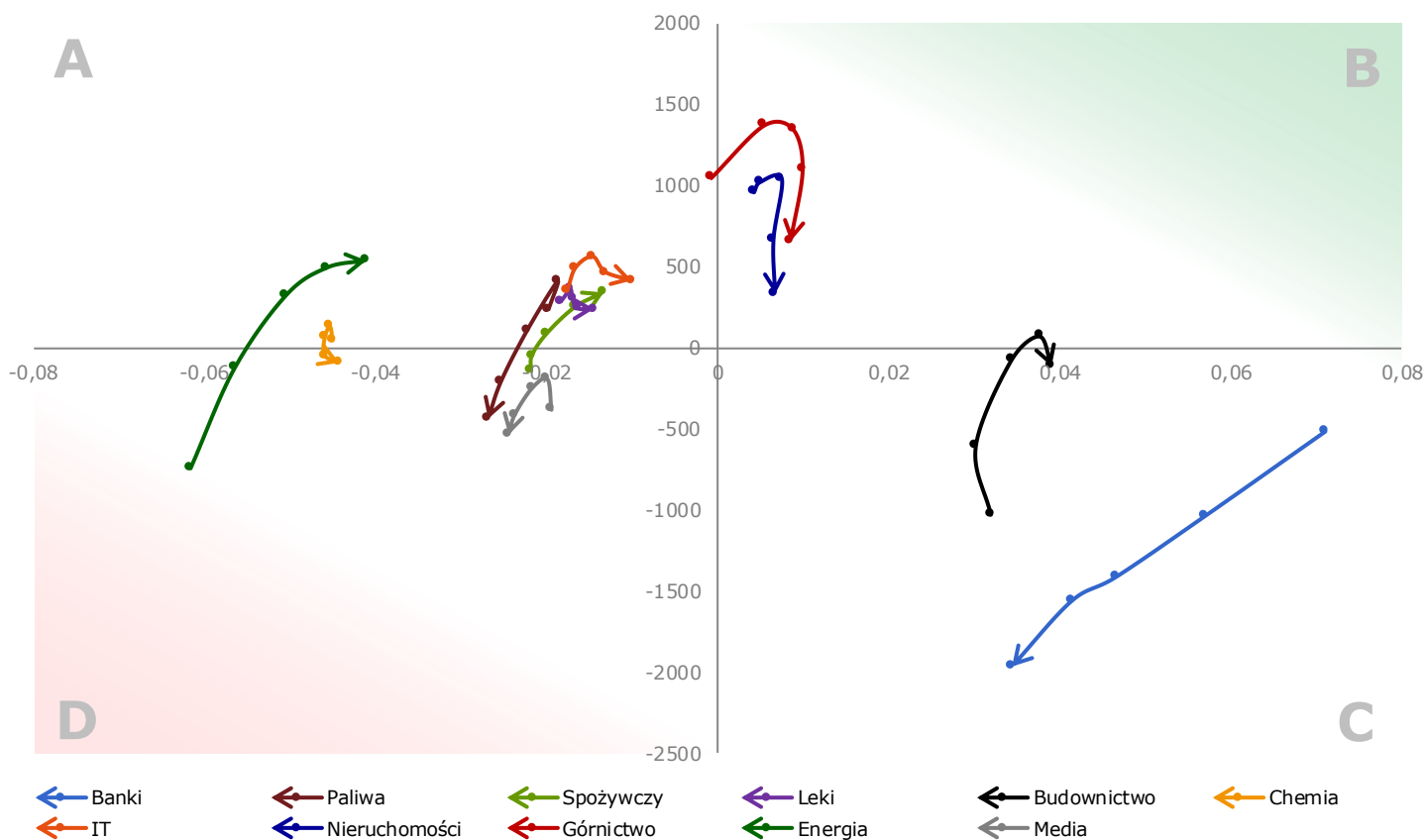
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 10 czerwca 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, 10 czerwca 2024



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
11:30	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
Wtorek						
	Chiny	Podaż pieniądza M2 (r/r) [%]	maj		7,2	7,2
Środa						
03:30	Chiny	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	maj		0,3	0,3
03:30	Chiny	Inflacja producencka PPI (r/r) [%]	maj		-1,8	-2,5
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	maj		2,4	2,2
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	maj		2,8	2,4
14:30	USA	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	maj		3,4	3,4
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			1,23
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych [%]	czerwiec		5,25-5,50	5,25-5,50
20:00	USA	Projekcje makroekonomiczne FOMC				
20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	czerwiec			
21:30	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
Czwartek						
14:30	USA	Inflacja producencka PPI (r/r) [%]	maj		2,5	2,2
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		224,0	229,0
18:00	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
Piątek						
10:00	Polska	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	maj		2,5	2,4
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego n.s.a. (EUR) [mld]	kwiecień			24,1
19:30	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				

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, 10 czerwca 2024



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	2 428,84	-2,3	-3,7	3,3	3,3	18,0
CD PROJEKT SA	133,45	3,5	1,3	20,6	16,0	3,2
LPP	17 330,00	0,5	2,2	-1,9	7,0	25,5
PGE SA	6,75	0,2	-3,7	-9,3	-22,2	-5,5
KETY	857,00	0,0	-2,7	19,4	15,0	48,9
CYFRPLSAT	12,29	0,0	3,7	15,0	-0,3	-25,6
ORANGE POLSKA SA	8,02	-0,1	-2,3	2,3	-1,4	10,4
ORLEN SA	62,93	-0,8	-7,9	-0,1	-3,9	-3,5
DINO POLSKA SA	391,10	-1,2	-0,2	-6,7	-15,1	-15,0
ALLEGRO.EU SA	37,07	-1,6	-2,5	18,6	11,2	7,2
PEPCO GROUP NV	23,35	-2,1	12,2	25,7	-10,4	-39,4
SANTANDER BANK	490,00	-2,4	-10,2	-6,7	0,0	25,9
PZU	48,19	-2,9	-8,0	1,4	1,9	17,7
PEKAO	154,95	-2,9	-6,0	-7,3	1,9	42,5
KRUK SA	442,60	-3,5	-7,6	2,5	-7,2	15,0
ALIOR BANK SA	91,22	-3,8	-3,1	1,1	19,5	100,3
BUDIMEX	693,50	-3,9	-6,1	-4,6	10,8	97,6
MBANK SA	597,00	-4,0	-9,5	-13,2	11,6	50,1
PKOBP	56,74	-4,1	-1,4	6,3	12,8	58,5
KGHM	143,30	-5,6	-4,5	30,5	16,8	25,5
JSW	26,32	-11,5	-16,5	-35,9	-37,4	-38,1

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

GPW tygodniowy

poniedziałek, 10 czerwca 2024



MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	6 538,31	-0,2	0,7	5,8	12,5	37,8
11 BIT STUDIOS S	696,00	12,0	21,0	26,3	28,7	1,5
ABPL	98,40	10,9	4,9	23,0	31,2	80,9
COGNOR	8,65	10,3	-2,1	6,5	3,7	22,3
CCC SA	141,20	8,5	12,1	93,4	130,9	209,1
SYNEKTIK SA	143,20	4,1	11,5	12,8	66,5	113,7
PKP CARGO SA	14,26	3,8	15,0	10,9	-2,2	-18,1
GREENEX METALS L	2,47	3,5	6,5	-12,1	-4,4	1,2
NEUCA	935,00	2,7	1,2	2,9	1,1	23,4
DEVELIA SA	6,22	2,3	-7,2	22,9	37,0	52,1
AUTO PARTNER SA	24,40	1,9	-1,8	-9,1	-6,0	28,6
AMREST HOLDINGS	25,80	1,6	-5,1	2,4	-3,0	13,2
TEXT SA	85,20	1,4	-5,5	-4,8	-26,4	-35,7
WARSAW STOCK EXC	45,75	1,3	-1,2	4,9	7,6	19,1
ASSECOPOL	83,85	1,3	2,6	14,9	14,7	-0,6
HUUUGE INC	23,20	1,1	-2,9	-19,2	-13,4	-17,0
COMARCH	258,50	0,8	5,7	-0,6	24,3	77,1
GRUPA AZOTY SA	22,14	0,3	-4,2	-1,4	-10,4	-17,0
WIRTUALNA POLSKA	111,00	0,2	-4,3	-1,8	-8,7	-2,5
SELVITA CRO SA	64,50	0,0	-5,6	7,0	10,3	-11,6
CIGAMES	1,71	-0,1	-0,3	0,2	-18,6	-70,4
X-TRADE BROKERS	65,92	-0,2	-1,2	26,0	74,3	57,3
ASBIS	25,20	-0,3	2,6	-4,6	-11,6	-10,8
ARCTIC	22,62	-0,5	1,9	7,7	1,2	-7,1
FAMUR	2,50	-1,0	-7,7	-22,7	-25,4	-24,0
RYVU THERAPEUTIC	53,20	-1,3	4,9	-11,2	-7,5	-11,9
RAINBOW	105,80	-1,3	6,1	45,7	73,4	137,8
MO-BRUK J MOKRZY	310,00	-1,6	-4,9	2,6	-6,3	9,7
ENEA	10,04	-1,7	-6,0	6,2	9,5	53,6
BENEFIT	2865,00	-1,7	2,3	12,8	46,9	96,9
GRUPA PRACUJ SA	60,50	-2,0	-4,7	-5,5	-2,4	7,8
EUROCASH	13,16	-2,2	-6,1	-13,1	-21,0	-27,1
TAURONPE	3,91	-2,4	12,8	25,0	4,7	60,9
INTERCARS	535,00	-2,6	-0,9	-6,1	-11,4	-1,8
TEN SQUARE GAMES	85,90	-2,6	-0,1	-6,6	-10,9	6,0
INGBSK	283,00	-3,5	-4,7	-8,0	10,5	67,9
DOMDEV	179,80	-3,8	1,4	12,5	20,3	26,6
POLIMEXMS	3,40	-4,1	-4,0	-20,2	-18,3	-12,8
HANDLOWY	104,40	-4,7	-2,2	-1,3	3,0	17,7
BOGDANKA	29,36	-4,7	-5,0	-13,3	-13,7	-28,1
MILLENNIUM	8,46	-5,8	-4,8	-14,1	1,3	80,0

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

GPW tygodniowy

poniedziałek, 10 czerwca 2024



SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	24 594,9	-0,2	0,7	3,4	7,2	13,7
RAFAKO SA	0,93	15,4	-1,3	-8,8	-14,7	-19,3
VOTUM	36,40	7,4	-16,6	-19,8	-20,9	-30,1
MABION	17,66	6,6	-6,0	5,9	-2,7	-1,6
TORPOL SA	34,65	6,2	23,3	7,4	55,4	119,0
OT LOGISTICS SA	28,50	6,0	-29,3	-11,2	-21,3	-41,0
OPONEO	73,00	4,5	21,3	38,8	48,7	62,6
VOXEL SA	96,40	3,9	3,4	0,6	22,6	85,4
FERRO	37,60	3,3	5,9	10,9	19,7	29,7
WITTCHEN SA	32,55	3,2	-3,3	14,6	8,1	-13,7
ASSECOSSE	52,20	3,2	4,4	7,4	6,3	8,8
SHOPER SA	39,50	3,1	3,4	39,6	19,7	34,8
XTPL SA	132,00	2,7	-0,5	3,5	-19,0	-11,4
BORYSZEW	5,85	2,5	1,1	3,1	2,1	-10,4
PLAYWAY SA	331,00	2,3	13,4	21,0	3,4	-18,5
APATOR	16,00	2,2	6,5	3,2	1,9	-4,2
CREEPY JAR SA	520,00	2,1	-7,0	-11,6	-13,0	-39,4
POZNANSKA KORPOR	25,10	2,0	-3,5	15,1	15,1	21,8
SCOPE FLUIDICS	171,20	1,9	3,8	-17,7	-12,7	-14,4
MANGATA HOLDING	99,00	1,9	6,2	8,2	5,9	-3,9
DECORA	66,00	1,6	10,7	15,8	22,2	54,2
ERBUD	40,80	1,5	-5,1	-15,0	-4,7	7,4
SYNTHAVERSE SA	4,94	1,4	0,0	22,6	15,7	-10,2
CAPTOR THERAPEUT	73,80	1,4	-3,4	-8,0	-25,5	-53,3
POLICE	11,40	1,3	-0,9	-3,0	-6,6	0,0
MEDICALG SA	26,70	1,2	2,7	-7,9	-12,6	32,8
VIGO PHOTONICS	530,00	1,1	13,2	3,5	8,2	-18,5
MURAPOL SA	38,98	0,8	-6,3	-4,7	5,6	-
STALEXP	2,85	0,7	-2,4	-6,9	-10,4	3,6
LUBAWA SA	4,35	0,7	12,1	11,8	77,3	35,5
FORTE	22,40	0,4	-2,2	-4,7	-1,8	-8,6
VERCOM SA- D	136,50	0,4	15,7	24,1	74,6	113,3
DATAWALK SA	65,00	0,3	7,1	92,3	79,1	8,0
BNP PARIBAS BANK	96,00	0,2	-2,8	-1,0	12,1	70,2
ZE PAK SA	19,20	0,1	-3,9	1,6	-11,1	-11,5
VRG SA	3,45	0,0	2,4	4,5	1,5	2,1
SANOK RUBBER CO	20,30	0,0	-6,2	-13,6	-17,5	-4,7
NEWAG SA	27,00	0,0	-4,9	31,1	25,0	46,7
AILLERON SA	17,24	-0,1	2,5	8,4	-7,6	-16,3
CELON PHARMA SA	15,54	-0,1	-3,6	3,2	0,5	-1,3
ASTARTA	28,50	-0,2	5,2	-1,0	-0,7	-11,4
WAWEL	698,00	-0,3	4,5	5,1	-6,9	27,4

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, 10 czerwca 2024



SYGNITY	62,80	-0,3	-1,9	9,8	50,2	70,2
AMICA	72,60	-0,4	0,4	-4,0	-12,5	-9,1
ECHO	4,64	-0,4	-3,5	2,7	16,0	12,1
PCC ROKITA SA	89,80	-0,4	-12,6	-10,4	-6,4	-12,8
TOYA SA	8,00	-0,5	4,3	1,3	-4,2	32,7
ONDE SA	14,22	-0,6	-2,2	-7,9	-16,8	24,7
MIRBUD	11,40	-0,9	7,8	21,3	39,2	60,1
COMP	103,50	-1,0	26,8	27,1	38,7	78,4
BIOTON	3,50	-1,0	-1,5	-2,9	-2,1	-4,1
ASSECOS	59,00	-1,0	0,3	5,4	22,9	44,6
AMBRA	28,35	-1,1	-2,1	1,3	-3,9	9,9
PHOTON ENERGY NV	7,44	-1,1	1,4	-8,1	-8,4	-43,5
BOS	13,40	-1,1	-9,2	-4,3	19,2	43,3
ATAL SA/POLAND	60,30	-1,1	-4,1	6,9	7,7	21,3
POLENERGIA SA	68,80	-1,1	-2,5	0,3	-10,4	-16,6
ML SYSTEM SA	46,65	-1,6	-4,8	-1,5	-13,6	-33,9
UNIMOT SA	132,40	-1,8	-0,7	-2,5	6,8	21,5
STALPROD	215,50	-2,1	-2,5	6,2	-10,6	-27,8
MERCATOR MEDICAL	44,00	-2,2	4,3	-3,6	6,0	0,9
ELEKTROTI	31,80	-2,3	26,7	69,5	74,7	134,2
SUNEX	10,12	-2,5	-7,0	-14,2	-13,1	-58,7
SNIEZKA	85,80	-2,6	-5,9	2,1	5,7	19,2
MOLECURE SA	14,64	-2,8	-5,1	-19,6	-24,9	-36,3
INSTALKRK	49,00	-2,9	5,2	17,8	14,0	43,3
MCI CAPITAL SA	25,40	-3,0	-6,3	0,8	4,1	8,1
CYBERFLKS SA	125,00	-3,1	4,2	21,4	43,0	72,2
SPYROSOFT SA	415,00	-3,1	0,0	-3,5	-28,2	-10,6
WIELTON	7,48	-3,1	-5,1	-10,7	-21,3	-8,2
ACTION	20,10	-3,8	1,4	0,8	4,6	9,7
SELENAFM	36,30	-4,0	5,5	-2,7	-5,2	58,5
ENTER AIR SA	61,40	-4,1	-9,7	-10,5	19,9	24,0
ARCHICOM SA	34,40	-5,0	2,7	24,2	24,2	48,3
PCF GROUP SA	17,20	-5,0	5,3	-27,4	-41,6	-60,0
MOSTALZAB	4,09	-5,3	-13,5	-2,7	-3,5	11,3
AGORA	10,68	-6,1	-0,2	-7,9	-6,3	34,2
BUMECH	11,76	-6,8	-0,3	-8,2	-34,7	-60,6
CREOTECH INSTRUM	173,00	-7,6	-6,7	-4,9	-8,9	-11,3
BIOCELTIX	61,00	-7,7	-6,9	-32,7	-32,2	-7,3
KOGENERA	45,80	-8,4	-8,4	-30,2	-29,3	27,2

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks sWIG80

GPW tygodniowy

poniedziałek, 10 czerwca 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, 10 czerwca 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

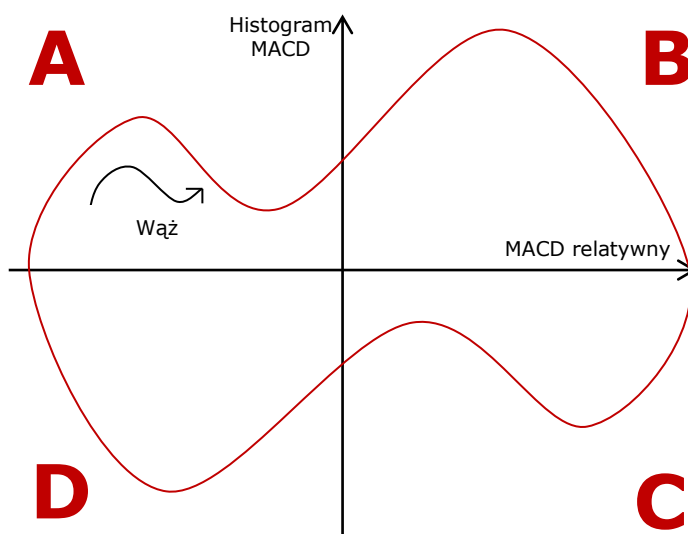
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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, 10 czerwca 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.