

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 24 czerwca 2024



## Sytuacja rynkowa

Miniony tydzień na krajowej giełdzie upłynął pod znakiem solidnych wzrostów najważniejszych indeksów, przy czym największe wrażenie robią przeszło 3%-owe wyższe indeksy WIG20 i sWIG80. Uwagę zwraca relatywna siła krajowego parkietu w stosunku do europejskich rynków bazowych, których tygodniowa stopa zwrotu jest o połowę mniejsza. Motorem wzrostów na warszawskiej giełdzie był przede wszystkim sektor bankowy (WIG-Banki +5,0%) ze szczególnym uwzględnieniem takich walorów jak PKO BP (+5,8%), Alior (+5,7%) czy Pekao (+4,1%). W gronie blue chipów tylko jedna spółka zakończyła tydzień spadkiem, a było to Pepco (-4,7%), które kontynuuje trwający już od miesiąca spadkowy trend. Po solidnych spadkach nieco odbiły notowania producentów gier wideo.

W centrum uwagi inwestorów znalazły się majowe odczyty sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej w Stanach Zjednoczonych. Dane okazały się trudne do jednoznacznej interpretacji – o ile niższa niż zakładano dynamika sprzedaży detalicznej (+0,1% vs. rynkowy konsensus na poziomie +0,2% i poprzedni odczyt -0,2%) mogłaby być argumentem za wcześniejszym rozpoczęciem luzowania monetarnego w USA (świadczą bowiem o słabnącej koniunkturze), to odczyt produkcji przemysłowej wyraźnie zaskoczył inwestorów (+0,9% przy prognozie na poziomie +0,3%). Z ciekawszych informacji rynkowych warto wspomnieć, że na przestrzeni tygodnia Nvidia stała się największą pod względem kapitalizacji spółką na świecie (choć w wyniku piątkowych spadków straciła ten status na rzecz poprzedniego lidera, tj. Microsoftu). Tydzień zakończył się publikacjami wstępnych czerwcowych odczytów wskaźników PMI w największych gospodarkach (odczyty w strefie euro negatywnie zaskoczyły, za to w USA okazały się wyższe od oczekiwań).

W rozpoczętym dziś tygodniu czeka nas kolejna paczka danych makroekonomicznych, zarówno z krajowej, jak i z zagranicznych gospodarek, choć o niewielkim znaczeniu dla rynków. Opublikowane zostaną m.in. dane nt. amerykańskiego rynku nieruchomości czy zamówień na dobra. Najciekawsze wydają się być piątkowe odczyty inflacyjne – w kraju poznamy czerwcowy wstępny odczyt inflacji CPI (rynek oczekuje utrzymania się dynamiki inflacji na poziomie ostatniego odczytu, tzn. 2,5%), a w USA spłyną dane nt. dochodów i wydatków Amerykanów za maj (a wśród nich odczyt deflatora PCE). Dane będą interpretowane w kontekście polityki monetarnej Fed – po ostatnim niższym od oczekiwań odczycie inflacji CPI inwestorzy liczą na podobne pozytywne zaskoczenie także po stronie preferowanej przez Fed miary inflacji (PCE).

Na najbliższe dni zaplanowano szereg WZA spółek z warszawskiego parkietu (m.in. JSW, Orlen, Allegro, PKO BP, PGE czy Dino), a tydzień będzie ważny także z punktu widzenia rachunkowości – przed nami ostatnie dni II kwartału i tym samym koniec I półrocza 2024 roku (koniec okresów rozliczeniowych). Na pierwsze raporty finansowe przyjdzie nam jednak jeszcze poczekać (ok. 4-5 tygodni). /ab/

## WIG



## WIG20



## WIG20 USD



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, 24 czerwca 2024



## Sytuacja techniczna

Korekta trwająca na WIG od drugiej połowy maja zatrzymała się, a w ubiegłym tygodniu strona kupująca wyprowadziła wyraźne odbicie. Kurs indeksu ma szansę na ponowny powrót do historycznego szczytu na 89658, który mniej więcej pokrywa się z górną linią długoterminowego kanału wzrostowego. Nadal podstawowym trendem jest wzrostowy, a kolejne korekty zatrzymują się powyżej dołków poprzednich korekt. Gdyby jednak strona kupująca nie zdołała dotrzeć/pokonać wspomnianego oporu, to nietestowanym jeszcze wsparciem pozostaje okolica 77696-79633, gdzie oprócz dolnej linii długoterminowego kanału wzrostowego, znajduje się również poziome średnioterminowe wsparcie (szczyt fali zakończonej w grudniu, który potem obrócił rolę na wsparcie dla korekty zakończonej w marcu). Oscylator ADX (obejmujący trendy) ponownie sygnalizuje równowagę sił rynkowych (wskazania oscylatora poniżej umownego poziomu 20).

Indeks mWIG40 nie zdołał pokonać górnej linii długoterminowego kanału wzrostowego, co w ostatnim czasie przerodziło się w krótką korektę, która sprowadziła kurs w okolice szczytu z początku kwietnia. Następnym wsparciem jest dołek z marca i kwietnia w okolicy 6050. Oscylator ADX ponownie sygnalizuje równowagę sił rynkowych, a więc trudno ocenić jaki będzie krótkoterminowy rozwój sytuacji (w sensie kontynuacja korekty, czy próba powrotu do szczytu). Dominujący trend jest wzrostowy, co nadal jest argumentem popytowym. /tk/

## mWIG40



## sWIG80



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, 24 czerwca 2024



## Statystyki rynkowe

### Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	86 415,6	3,0	-1,5	6,7	10,1	30,4
WIG20	2 489,9	3,2	-1,5	4,7	6,4	22,5
MWIG40	6 453,0	2,2	-3,5	3,7	11,5	36,1
SWIG80	25 143,5	3,8	0,6	4,7	9,8	17,3
WIG Banki	13 266,5	5,0	2,2	0,5	19,9	72,9
WIG Budownictwo	8 733,2	1,1	-6,0	0,5	14,5	69,8
WIG Chemia	9 350,5	-0,3	-4,1	-5,4	-10,4	-12,5
WIG Leki	2 920,7	0,2	1,2	7,9	5,5	-1,3
WIG Energia	2 529,2	2,2	-4,3	6,1	-9,9	10,4
WIG Informatyka	5 181,1	3,4	-0,6	8,7	12,2	15,5
WIG Media	7 968,5	-0,1	-4,6	-4,2	-4,3	7,9
WIG Paliwa	6 709,0	3,2	0,4	4,3	0,2	8,4
WIG-CEE	1 856,4	-0,1	2,6	6,3	4,5	2,6
WIG Górnictwo	4 736,9	0,6	-9,4	16,1	9,8	18,6
WIG Nieruchomości	4 313,9	2,5	-6,1	4,0	21,7	28,3
WIG Games	16 811,3	1,1	0,1	10,6	7,3	-14,6

Źródło: Bloomberg

## Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *					
		1W	2W	1M	3M	6M	
WIG	9,9	2,5	2,2	3,0	1,3	-5,6	
WIG20	8,9	0,3	0,0	-1,3	-0,7	-8,2	
mWIG40	10,1	12,3	12,1	24,9	14,2	19,6	
sWIG80	14,2	0,0	-1,1	1,0	-15,1	-8,5	
WIG-Banki	9,2	0,4	-0,4	0,2	0,8	-1,2	
WIG-Budownictwo	23,1	0,8	1,7	4,2	-13,2	1,4	
WIG-Energia	4,3	0,0	1,0	15,8	-10,9	-5,0	
WIG-Górnictwo	12,9	2,3	-1,9	-17,6	-3,6	-2,2	
WIG-IT	16,5	0,8	1,6	0,7	9,9	12,1	
WIG-Games	3,5	224,1	224,1	247,9	335,6	383,0	
WIG-Paliwa	6,4	0,0	0,0	0,0	-15,9	-46,6	
WIG-Nieruchomości	10,5	-0,4	0,2	-3,1	8,4	22,6	

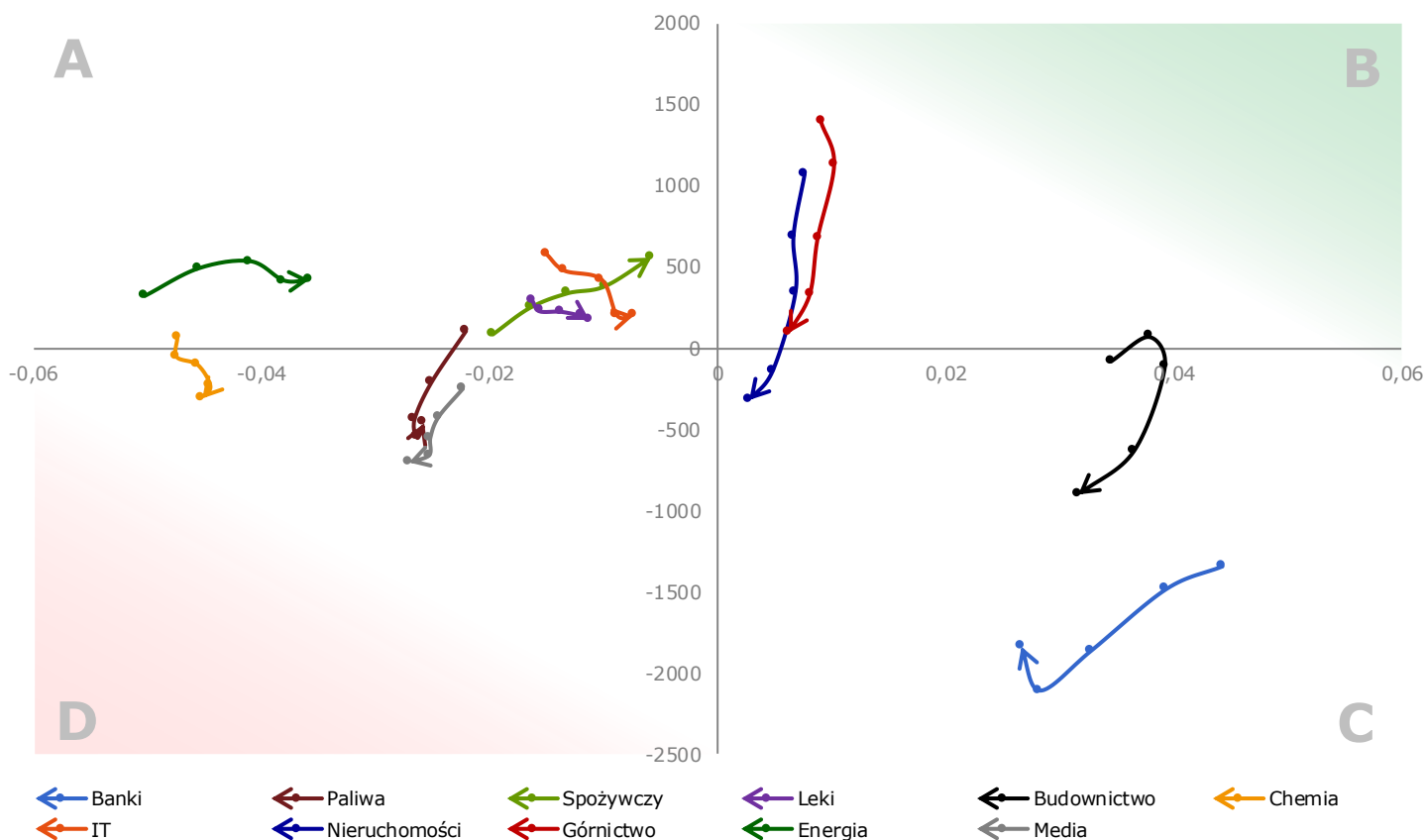
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, \* przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 24 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, 24 czerwca 2024



## Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r) [%]	maj	-6,5	-3,8	-2,0
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	maj	5,4	5,7	4,3
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	czerwiec	88,6	89,7	89,3
12:10	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
<b>Wtorek</b>						
	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
10:00	Polska	Stopa bezrobocia [%]	maj		5,0	5,1
15:00	USA	Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 10 metropolii (r/r) [%]	kwiecień		7,7	8,2
15:00	USA	Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 20 metropolii (r/r) [%]	kwiecień		6,9	7,4
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów (Conference Board)	czerwiec		100,2	102,0
<b>Środa</b>						
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów [tys.]	maj		640,0	634,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			-2,55
<b>Czwartek</b>						
14:30	USA	Produkt Krajowy Brutto (annualizowany) - fin. [%]	I kw.		1,4	3,4
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - wst. (m/m) [%]	maj		0,1	0,4
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - wst. (m/m) [%]	maj		0,0	0,6
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		236,0	238,0
16:00	USA	Indeks podpisanych umów kupna domów (m/m) [%]	maj		2,4	-7,7
<b>Piątek</b>						
10:00	Polska	Inflacja konsumencka CPI - wst. (r/r) [%]	czerwiec		2,5	2,5
14:30	USA	Wydatki Amerykanów (m/m) [%]	maj		0,3	0,2
14:30	USA	PCE core (r/r) [%]	maj		2,6	2,8
14:30	USA	Dochody Amerykanów (m/m) [%]	maj		0,4	0,3
15:00	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	czerwiec		40,0	35,4

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, 24 czerwca 2024



## Liderzy/outsiderzy w indeksach

### WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>WIG20 (pkt)</b>	<b>2 489,91</b>	<b>3,2</b>	<b>-1,5</b>	<b>4,7</b>	<b>6,4</b>	<b>22,5</b>
KRUK SA	464,80	6,4	1,9	6,9	-2,6	22,5
KETY	893,50	6,1	4,1	21,9	19,9	47,6
PKOBP	60,60	5,8	4,4	5,2	20,4	71,9
ALIOR BANK SA	96,36	5,7	1,4	1,1	26,2	112,7
PEKAO	162,20	4,1	2,2	-8,6	6,7	49,8
SANTANDER BANK	512,40	4,0	1,0	-7,0	4,6	37,4
DINO POLSKA SA	412,40	3,6	1,3	11,5	-10,5	-10,9
PGE SA	6,93	3,5	-6,9	-1,8	-20,1	-3,4
MBANK SA	605,40	3,5	-4,0	-17,9	13,2	56,9
ORLEN SA	65,48	3,2	0,4	4,2	0,0	-0,3
PZU	49,48	2,4	-2,4	2,1	4,7	23,3
JSW	29,76	2,3	-3,7	-19,1	-29,2	-27,8
ORANGE POLSKA SA	8,18	2,2	-3,4	2,2	0,4	14,5
CYFRPLSAT	12,12	1,9	-7,8	16,5	-1,7	-25,9
CD PROJEKT SA	135,95	1,6	-2,5	18,3	18,2	-10,6
LPP	16 880,00	1,2	-3,0	21,6	4,3	25,2
ALLEGRO.EU SA	37,06	0,8	-7,4	13,2	11,2	15,8
KGHM	142,10	0,5	-10,1	21,4	15,8	26,4
BUDIMEX	673,00	0,1	-15,0	-7,8	7,5	89,3
PEPCO GROUP NV	22,02	-4,7	-13,6	16,6	-15,5	-39,8

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 24 czerwca 2024



## MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>MWIG40 (pkt)</b>	<b>6 452,95</b>	<b>2,2</b>	<b>-3,5</b>	<b>3,7</b>	<b>11,5</b>	<b>36,1</b>
ARCTIC	24,22	11,7	7,4	13,7	8,4	28,7
CIGAMES	1,76	8,1	1,6	11,4	-16,0	-67,5
CCC SA	131,00	6,9	-2,1	86,1	114,2	222,4
X-TRADE BROKERS	71,12	6,9	-5,3	31,9	88,0	72,6
INGBSK	295,00	6,3	1,0	-8,5	15,2	70,5
GRUPA PRACUJ SA	62,70	5,4	-0,2	-5,6	1,1	8,7
SELVITA CRO SA	67,00	5,2	-6,3	7,4	14,5	-3,0
RAINBOW	118,00	5,2	9,1	48,2	93,4	184,3
COMARCH	277,50	4,3	8,0	13,7	33,4	86,2
MILLENNIUM	8,34	4,0	-2,5	-21,3	-0,2	59,9
BENEFIT	2890,00	3,6	-4,3	5,5	48,2	84,1
DEVELIA SA	5,53	3,4	-17,3	-3,3	21,8	36,4
TAURONPE	3,97	3,1	3,2	28,3	6,3	52,5
PKP CARGO SA	15,74	2,9	14,1	23,9	8,0	-7,7
COGNOR	8,47	2,6	4,0	2,0	1,5	25,0
DOMDEV	185,00	2,3	-10,0	3,9	23,8	42,1
HANDLOWY	107,00	1,9	-2,0	-0,6	5,5	24,0
NEUCA	907,00	1,7	-6,4	0,7	-1,9	14,8
FAMUR	2,46	1,7	-4,1	-21,8	-26,6	-22,2
HUUUGE INC	23,20	1,5	-1,1	-11,5	-13,4	-13,8
BOGDANKA	29,86	1,5	-4,3	-13,3	-12,2	-23,4
AMREST HOLDINGS	25,10	1,2	-3,5	1,0	-5,6	10,8
MO-BRUK J MOKRZY	312,50	0,6	-2,3	-2,0	-5,6	11,4
WARSAW STOCK EXC	47,40	0,5	0,0	11,7	11,5	24,6
GREENEX METALS L	2,41	0,3	2,3	0,5	-6,9	-23,4
TEN SQUARE GAMES	81,75	-0,3	-10,9	-9,8	-15,2	-2,7
11 BIT STUDIOS S	631,00	-0,3	7,9	21,1	16,6	-9,2
EUROCASH	12,50	-1,0	-7,0	-13,0	-24,9	-31,2
ENEA	9,45	-1,1	-8,0	3,2	3,0	45,6
ASSECOPOL	80,45	-1,2	-5,6	5,7	10,1	0,4
TEXT SA	76,90	-1,4	-13,8	-12,2	-33,6	-36,3
ABPL	99,40	-1,6	2,1	19,8	32,5	66,2
INTERCARS	530,00	-1,9	-5,9	-6,7	-12,3	0,0
GRUPA AZOTY SA	21,10	-2,0	-6,7	-6,2	-14,6	-20,1
POLIMEXMS	3,35	-2,6	-8,9	-19,7	-19,4	-13,9
RYVU THERAPEUTIC	50,10	-2,7	-8,7	-12,3	-12,9	-17,3
ASBIS	24,26	-2,7	-4,1	-1,0	-14,9	-11,5
SYNEKTIK SA	136,20	-3,7	-3,8	-8,0	58,4	82,6
AUTO PARTNER SA	23,65	-4,1	-3,3	-9,9	-8,9	25,4
WIRTUALNA POLSKA	104,40	-5,9	-10,9	-9,1	-14,1	-8,6

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 24 czerwca 2024



## SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>SWIG80 (pkt)</b>	<b>25 143,5</b>	<b>3,8</b>	<b>0,6</b>	<b>4,7</b>	<b>9,8</b>	<b>17,3</b>
ELEKTROTI	36,50	19,3	20,5	65,9	100,5	161,5
VIGO PHOTONICS	570,00	11,8	6,3	7,5	16,3	-1,7
VERCOM SA- D	136,00	11,5	-3,5	21,4	73,9	109,2
ASSECOBS	61,80	10,4	4,7	14,9	28,8	52,6
CREOTECH INSTRUM	195,00	9,2	0,0	3,2	2,6	-2,5
BOS	13,90	7,8	-3,1	-14,5	23,7	50,3
MIRBUD	13,68	7,4	15,0	26,4	67,0	94,6
PCF GROUP SA	18,80	7,1	12,2	-18,8	-36,2	-57,3
ENTER AIR SA	68,80	6,3	2,5	-4,2	34,4	42,4
CYBERFLKS SA	127,50	6,3	-7,9	26,2	45,9	85,3
ECHO	4,90	6,1	1,2	7,0	22,5	12,4
SNIEZKA	90,00	5,9	7,7	11,1	10,8	25,0
ARCHICOM SA	34,80	5,5	-9,4	21,3	25,6	46,8
ATAL SA/POLAND	61,00	5,2	-6,2	1,7	8,9	35,0
VOXEL SA	94,60	5,1	0,2	1,7	20,4	91,5
FORTE	22,70	5,1	-3,0	-1,3	-0,4	-6,6
BUMECH	13,02	5,0	3,5	0,9	-27,7	-54,4
SUNEX	10,60	4,1	-3,6	6,4	-8,9	-54,1
TOYA SA	8,24	4,0	12,0	8,4	-1,3	36,0
POLICE	11,40	3,6	0,4	-2,1	-6,6	-15,2
TORPOL SA	36,00	3,6	5,0	-5,3	61,4	115,8
ASTARTA	29,60	3,5	10,4	1,0	3,1	1,7
FERRO	39,00	3,4	4,8	15,0	24,2	37,8
KOGENERA	48,40	3,4	-5,5	-17,7	-25,3	26,4
UNIMOT SA	135,20	3,4	2,9	7,1	9,0	27,8
INSTALKRK	47,80	3,2	-4,4	16,9	11,2	36,6
VRG SA	3,41	3,0	-0,3	4,6	0,3	-4,7
SYNTHAVERSE SA	5,11	2,9	3,9	32,7	19,7	-9,2
WIELTON	7,07	2,9	-12,0	-13,5	-25,6	-9,8
PLAYWAY SA	341,00	2,9	6,2	21,6	6,6	-13,9
POLENERGIA SA	65,00	2,8	-7,1	2,4	-15,4	-20,9
LUBAWA SA	4,31	2,6	-8,3	13,4	75,7	46,0
COGNOR	8,47	2,6	4,0	2,0	1,5	25,0
SHOPER SA	42,70	2,4	12,4	38,6	29,4	46,2
PCC ROKITA SA	92,00	2,2	0,5	-11,5	-4,1	-11,5
COMP	98,20	2,1	-5,6	24,3	31,6	71,7
POZNANSKA KORPOR	27,00	1,9	4,7	25,6	23,9	23,9
APATOR	17,08	1,8	11,2	10,9	8,8	5,8
CELON PHARMA SA	15,68	1,7	0,5	4,4	1,4	-2,6
AGORA	11,08	1,7	-4,6	-2,8	-2,8	39,2
MURAPOL SA	38,62	1,6	-3,2	-6,6	4,7	-

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, 24 czerwca 2024



MOLECURE SA	14,20	1,4	-9,6	-17,9	-27,2	-36,0
ONDE SA	13,90	1,3	-2,1	0,1	-18,7	17,4
CAPTOR THERAPEUT	80,00	1,3	5,3	27,4	-19,2	-49,7
MCI CAPITAL SA	25,80	1,2	-4,4	4,9	5,7	14,2
MERCATOR MEDICAL	43,75	1,0	-3,3	1,8	5,4	-5,7
ERBUD	41,00	1,0	0,2	-6,6	-4,2	7,9
WITTCHEN SA	32,20	0,9	0,6	10,3	7,0	-9,3
BIOTON	3,53	0,7	0,7	-0,7	-1,3	-2,2
OT LOGISTICS SA	29,45	0,3	-19,1	5,9	-18,6	-26,4
ASSECOSEE	50,00	0,2	-1,2	-3,1	1,8	5,7
BORYSZEW	5,60	0,2	-3,9	-0,1	-2,2	-13,7
SPYROSOFT SA	408,00	0,0	-8,1	-9,5	-29,4	-11,5
NEWAG SA	30,00	0,0	3,1	41,5	38,9	70,0
ACTION	20,00	0,0	-3,8	-8,3	4,1	5,4
DATAWALK SA	64,50	-0,2	-2,1	32,4	77,7	10,3
MOSTALZAB	4,22	-0,2	-5,4	-11,7	-0,4	11,6
WAWEL	702,00	-0,6	0,3	6,7	-6,4	24,9
SYGNITY	63,60	-0,6	-0,3	-3,6	52,2	84,9
AMBRA	27,45	-0,9	-2,7	-6,9	-6,9	4,4
STALPROD	214,00	-0,9	-0,9	2,9	-11,2	-26,3
SANOK RUBBER CO	20,00	-1,0	-0,5	-12,3	-18,7	-0,5
SELENAFM	34,10	-1,2	-0,9	-4,2	-11,0	50,2
STALEXP	2,74	-1,3	-3,5	-17,1	-14,0	2,8
ZE PAK SA	18,70	-1,6	-8,6	2,2	-13,4	-7,2
AMICA	71,80	-1,6	-2,2	-1,2	-13,5	-7,4
BIOCELTIX	65,80	-1,9	-4,4	-23,5	-26,9	6,8
VOTUM	35,00	-2,0	-20,5	-23,8	-23,9	-29,6
DECORA	65,40	-2,1	2,8	28,2	21,1	61,5
CREEPY JAR SA	504,00	-2,1	0,0	-11,6	-15,7	-38,1
MEDICALG SA	25,46	-2,2	-6,5	-8,3	-16,7	6,3
XTPL SA	125,00	-2,3	-6,7	-3,5	-23,3	-18,3
PHOTON ENERGY NV	7,50	-2,6	-3,6	-3,6	-7,6	-42,3
MABION	16,80	-2,7	-4,8	4,6	-7,4	-0,7
AILLERON SA	17,12	-2,8	0,7	11,2	-8,2	-15,2
ML SYSTEM SA	41,00	-3,1	-14,6	-3,5	-24,1	-43,8
SCOPE FLUIDICS	164,00	-3,4	-8,4	-18,0	-16,3	-14,4
MANGATA HOLDING	97,00	-4,9	4,3	7,8	3,7	-1,0
RAFAKO SA	0,93	-5,2	1,4	-6,4	-14,5	-19,1
OPONEO	70,60	-9,9	16,5	31,2	43,8	57,9

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks sWIG80

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 24 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, 24 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

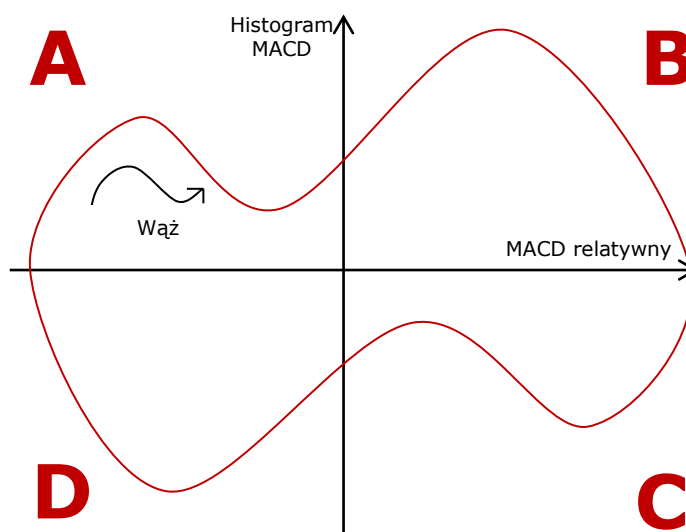
**Miedź** – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

**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, 24 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.