

## Sytuacja rynkowa

Miniony tydzień obfitował w istotne publikacje danych makroekonomicznych oraz wydarzenia o dużym znaczeniu dla rynków. W centrum uwagi po raz kolejny znalazła się polityka monetarna banków centralnych – w kraju ogłoszona została decyzja RPP ws. stóp procentowych, a w USA służyły ważne dla Rezerwy Federalnej dane gospodarcze. Krajowa Rada Polityki Pieniężnej nie zaskoczyła inwestorów, pozostawiając stopy procentowe na niezmiennych poziomach (tzn. referencyjna 5,75%). Jastrzębią postawę zaprezentował w piątek jej przewodniczący Adam Glapiński, stwierdzając, że obecny poziom stóp procentowych może zostać utrzymany nawet do 2026 roku (ze względu na proinflacyjny czynnik w postaci odmrożenia cen energii). Podczas posiedzenia członkowie RPP zapoznali się z najnowszymi projekcjami makroekonomicznymi NBP – względem poprzedniego raportu wyraźnie podniosiono prognozowaną stopę inflacji na 2024 i 2025 rok (odpowiednio 3,7% i 5,2% vs. 3,0% i 3,4% poprzednio). Na rynkach zagranicznych skupiono się natomiast na danych z amerykańskiej gospodarki. Niższe od oczekiwań okazały się czerwcowe odczyty wskaźników ISM, negatywnie zaskoczyły także piątkowe dane z rynku pracy (raport nonfarm payrolls) połączone z rewizją w dół poprzedniego odczytu. Słabsze dane zostały przez inwestorów odczytane jako argumenty za wcześniejszym rozpoczęciem cyklu obniżek stóp procentowych w USA, co pomogło notowaniom na rynkach akcji. W Europie natomiast uwaga była skupiona na wydarzeniach o charakterze politycznym – odbyły się wybory parlamentarne w Wielkiej Brytanii i Francji.

Pod względem stóp zwrotu tydzień na warszawskim parkiecie był spadkowy, a indeks WIG20 nieco skorygował się po solidnych wzrostach obserwowanych w drugiej połowie czerwca. W ujęciu sektorowym większość branż zanotowała przyzwoite wzrosty, niemniej jednak nie były one na tyle mocne, by przezwyciężyć spadki sektora bankowego.

Kalendarium publikacji makroekonomicznych dotyczących krajowej gospodarki jest w tym tygodniu wyjątkowo ubogie. Z wiadomości ze spółek warto wspomnieć o zaplanowanej na czwartek publikacji kwartalnych wyników sprzedażowych Pepco. Nieco ciekawiej będzie na rynkach zagranicznych, gdzie inwestorzy będą oczekiwać na czwartkowy odczyt inflacji CPI ze Stanów Zjednoczonych za czerwiec. Rynek oczekuje spadku wskaźnika do 3,1% vs. 3,3% w maju (a w przypadku inflacji bazowej spodziewany jest odczyt na poziomie 3,4%, bez zmian wobec poprzedniego miesiąca). Dane te będą analizowane w kontekście zeszlotygodniowych publikacji o rynku pracy w celu przewidzenia dalszej ścieżki stóp procentowych Fed. Ponadto przewodniczący Rezerwy Federalnej Jerome Powell przedstawi w tym tygodniu sprawozdanie na temat polityki pieniężnej przed amerykańskim Senatem. Spłyną także finalne czerwcowe odczyty inflacyjne z Niemiec oraz Chin.

Inwestorzy zaczną powoli przygotowywać się do zbliżającego się sezonu publikacji kwartalnych wyników finansowych amerykańskich spółek. Pierwsze raporty spłyną już w najbliższy piątek, a wynikami podziela się wtedy największe banki, takie jak JPMorgan Chase, BNY Mellon czy Citigroup. Sezon publikacji kwartalnych wyników spółek z warszawskiej GPW przyjdzie tradycyjnie z kilkutygodniowym opóźnieniem. /ab/

## WIG



## WIG20



## WIG20 USD



## Sytuacja techniczna

Strona kupująca wróciła z kursem WIG w rejon szczytu ustanowionego w drugiej połowie maja, co dodatkowo zbiegło się z obecnością górnego zakresu długoterminowego kanału wzrostowego. Łącznie oba te opory zatrzymały kupujących i od kilku dni trwa falowanie kursu w tych okolicach, które może przerodzić się w podwójny szczyt. A to z kolei oznaczałoby próbę przetestowania przez podaż dołka korekty ustanowionego w czerwcu na 83012, co z kolei stwarzałoby szansę na obronę, a następnie na boczne falowanie w ramach konsolidacji. Takiego scenariusza wydarzeń strona popytowa może uniknąć, jeśli zbierze siły i w relatywnie krótkim czasie przełamie majowy szczyt, wprowadzając kurs na nowe historyczne maksima. Układ sił rynkowych mierzony wskazaniami ADX ponownie wyrównuje się, co zwiększa prawdopodobieństwo konsolidowania się kursu w najbliższym czasie. Dominujący trend jest wzrostowy, a więc jego kontynuacja wydaje się być bardziej prawdopodobna, niż zmiana.

W ostatnim czasie relatywnie słabiej prezentuje się indeks mWIG40, który po wykonanej korekcie z maja i czerwca, nie zdołał powrócić do maksimów z maja (6723). Obecne falowanie kursu jest wyrazem braku pomysłu (wyczekiwaniem) odnośnie dalszego pokierowania kursu indeksu. Także w tym przypadku układ sił rynkowych jest wyrównany we wskazaniach ADX, który wyraźnie spada poniżej umownej granicy 20, oddzielającej trendy skośne od konsolidacji. Najbliższym wsparciem dla indeksu jest dołek korekty zakończonej w czerwcu, znajdujący się na 6265. Jego przełamanie dawałoby podaż argument za przetestowaniem kolejnego wsparcia w okolicy 6050. /tk/

### mWIG40



### sWIG80



# GPW tygodniowy

poniedziałek, 8 lipca 2024



## Statystyki rynkowe

### Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	87 297,0	-1,5	2,8	3,1	12,0	30,8
WIG20	2 518,9	-1,7	3,7	0,5	8,1	24,5
MWIG40	6 397,9	-1,8	-2,1	-0,1	11,4	31,0
SWIG80	25 175,8	-0,4	2,4	3,7	11,0	17,9
WIG Banki	13 563,1	-1,8	7,0	-2,9	23,8	71,3
WIG Budownictwo	8 926,9	-1,2	-0,5	5,5	16,4	66,2
WIG Chemia	9 033,3	0,0	-6,1	-9,1	-14,0	-15,2
WIG Leki	2 942,2	0,2	0,4	6,3	18,6	14,2
WIG Energia	2 652,6	1,6	4,0	8,9	-5,9	13,9
WIG Informatyka	5 317,7	1,5	3,0	6,1	16,1	14,1
WIG Media	7 901,2	-1,2	-1,9	-9,0	-4,7	3,6
WIG Paliwa	6 941,7	0,1	7,3	-1,9	3,5	13,6
WIG-CEE	1 912,3	2,3	1,7	9,5	6,7	6,0
WIG Górnictwo	5 097,4	1,4	8,1	14,8	19,6	31,2
WIG Nieruchomości	4 353,9	1,0	-0,1	3,5	23,2	18,2
WIG Games	17 369,8	2,2	-0,3	12,0	11,2	-8,4

Źródło: Bloomberg

## Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego P/E *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	9,7	1,4	1,5	-0,2	-2,0	19,5
WIG20	8,7	1,1	1,5	5,5	0,3	22,5
mWIG40	8,4	1,9	-0,2	-18,6	-18,2	14,1
sWIG80	19,3	-0,3	-0,5	28,0	67,2	62,2
WIG-Banki	8,7	-0,7	2,1	0,6	-5,7	21,6
WIG-Budownictwo	23,5	-0,9	-1,8	-2,5	18,2	15,4
WIG-Energia	4,5	-0,1	3,7	2,2	-76,6	-4,7
WIG-Górnictwo	11,7	-1,9	-3,3	2,6	-22,6	14,0
WIG-IT	18,1	1,9	-0,3	0,9	3,7	9,1
WIG-Games	3,7	2,3	-0,6	-69,1	-74,2	-76,0
WIG-Paliwa	6,4	13,6	14,8	22,1	4,2	102,3
WIG-Nieruchomości	10,6	-0,6	0,3	-0,7	-10,6	-6,1

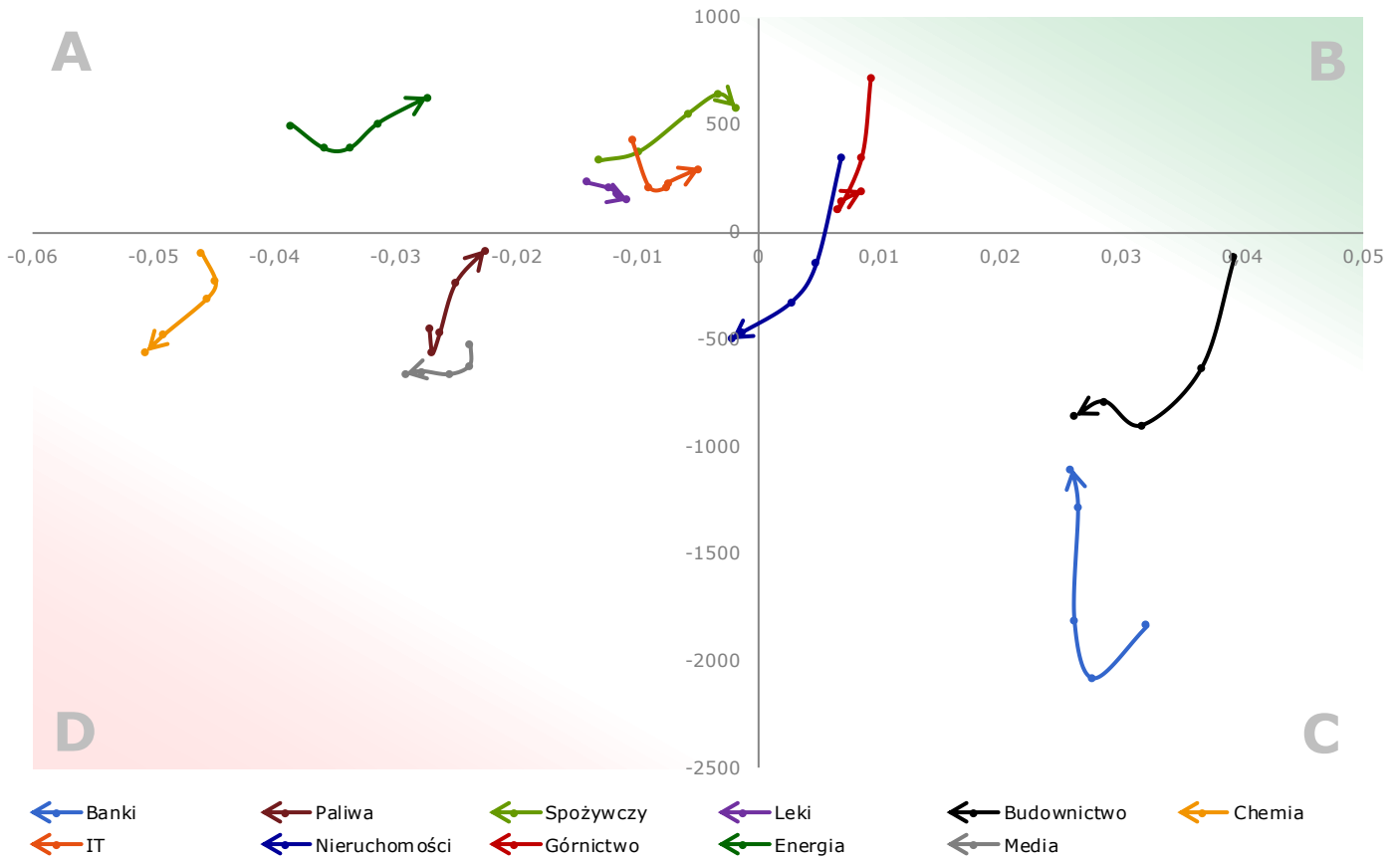
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, \* przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 8 lipca 2024



## Węże sektorowe



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

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

Źródło: opracowanie własne, znormalizowane dane tygodniowe Bloomberg

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 8 lipca 2024



## Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
<b>Wtorek</b>						
<b>Środa</b>						
03:30	Chiny	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	czerwiec		0,4	0,3
03:30	Chiny	Inflacja produkcyjna PPI (r/r) [%]	czerwiec		-0,8	-1,4
10:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
16:00	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			-12,16
<b>Czwartek</b>						
	Chiny	Podaż pieniądza M2 (r/r) [%]	czerwiec		6,9	7,0
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	czerwiec		2,2	2,4
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	czerwiec		2,5	2,8
14:30	USA	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	czerwiec		3,1	3,3
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		239,0	238,0
<b>Piątek</b>						
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	czerwiec		85,0	82,62
14:30	USA	Inflacja produkcyjna PPI (r/r) [%]	czerwiec		2,3	2,2

s.a. (*seasonally adjusted*) – dane wyrównane sezonowo

n.s.a. (*non-seasonally adjusted*) – dane nie wyrównane sezonowo

w.d.a. (*working-day adjusted*) – dane skorygowane o liczbę dni roboczych w okresie

wst. - odczyt wstępny

rew. - odczyt zrewidowany

fin. - odczyt finalny

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 8 lipca 2024



## Liderzy/outsiderzy w indeksach

### WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>WIG20 (pkt)</b>	<b>2 518,89</b>	<b>-1,7</b>	<b>3,7</b>	<b>0,5</b>	<b>8,1</b>	<b>24,5</b>
CD PROJEKT SA	146,00	4,4	8,3	24,8	27,0	0,7
JSW	29,82	2,4	18,4	-18,7	-29,1	-20,3
CYFRPLSAT	12,31	2,4	-1,5	13,9	-0,2	-23,4
ORANGE POLSKA SA	7,89	2,4	-3,8	-4,9	-3,1	11,4
PGE SA	7,21	1,7	6,3	2,3	-16,9	1,3
KGHM	154,55	1,3	7,9	19,5	26,0	37,8
KRUK SA	473,20	1,2	7,5	4,7	-0,8	15,6
SANTANDER BANK	549,60	0,1	11,6	-5,4	12,2	44,3
ORLEN SA	67,66	0,1	7,2	-2,2	3,3	4,4
BUDIMEX	689,00	-0,4	-4,1	-1,9	10,1	88,0
PEPCO GROUP NV	20,74	-0,9	-12,9	16,2	-20,4	-42,1
PEKAO	167,85	-1,2	8,1	-11,7	10,4	58,2
LPP	16 870,00	-1,6	-3,2	10,0	4,2	25,6
MBANK SA	624,60	-2,3	3,9	-15,6	16,7	49,4
ALIOR BANK SA	100,50	-2,9	9,3	-6,1	31,6	102,6
PKOBP	61,62	-3,0	8,2	1,0	22,5	68,1
KETY	861,50	-3,8	-0,2	7,7	15,6	31,1
PZU	50,36	-3,8	3,7	-3,5	6,5	30,8
DINO POLSKA SA	388,00	-5,2	0,2	4,9	-15,8	-14,9
ALLEGRO.EU SA	35,78	-5,6	-3,8	15,2	7,4	11,8

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

### MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>MWIG40 (pkt)</b>	<b>6 397,92</b>	<b>-1,8</b>	<b>-2,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>11,4</b>	<b>31,0</b>
TEXT SA	89,00	12,0	4,5	-5,6	-23,1	-36,5
ENEA	11,13	4,9	10,2	11,4	21,4	66,4
ASSECO POL	82,40	3,9	-1,6	3,2	12,7	4,1
EUROCASH	13,60	3,4	3,4	-0,6	-18,3	-17,6
DEVELIA SA	5,85	2,1	-6,5	0,5	28,9	22,0
HUUUGE INC	23,75	1,7	5,1	-10,4	-11,4	-8,8
TEN SQUARE GAMES	83,80	1,5	-3,1	-13,3	-13,1	12,6
11 BIT STUDIOS S	636,00	0,5	-10,0	20,9	17,6	-10,7
DOMDEV	175,60	0,5	-1,3	-2,1	17,5	16,3
GRUPA AZOTY SA	19,90	0,3	-10,2	-13,3	-19,4	-26,8
MILLENNIUM	9,45	0,2	11,8	-8,6	13,0	66,9
SELVITA CRO SA	68,20	-0,4	3,3	2,6	16,6	-5,3
BNP PARIBAS BANK	101,00	-0,5	4,3	-3,8	18,0	65,6
GREENEX METALS L	2,39	-0,5	-0,3	2,3	-7,5	-9,5
WIRTUALNA POLSKA	105,00	-0,8	-6,3	-15,6	-13,7	-10,3
WARSAW STOCK EXC	48,15	-0,8	5,0	11,2	13,3	22,5
NEUCA	911,00	-1,1	-2,8	1,0	-1,5	19,2
RYVU THERAPEUTIC	50,80	-1,4	-4,7	-7,0	-11,7	-16,2
ARCTIC	23,84	-1,8	4,7	9,1	6,7	31,3
TAURONPE	3,86	-2,0	-2,4	24,4	3,3	38,4
INGBSK	300,50	-2,3	4,9	-14,0	17,4	63,3
HANDLOWY	96,60	-2,4	-5,7	-18,0	-4,7	11,7

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, 8 lipca 2024



MWIG40 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
PKP CARGO SA	15,26	-2,4	6,7	17,2	4,7	-5,6
CIGAMES	1,66	-2,6	-4,6	-2,2	-20,9	-67,0
X-TRADE BROKERS	70,08	-2,6	6,2	23,3	85,3	79,7
SYNEKTIK SA	141,80	-2,7	-2,7	0,0	64,9	111,6
GRUPA PRACUJ SA	60,40	-3,2	1,0	-10,1	-2,6	4,7
INTERCARS	541,00	-3,2	1,5	-1,3	-10,4	-8,1
AMREST HOLDINGS	23,90	-3,3	-8,3	-0,2	-10,2	3,2
MO-BRUK J MOKRZY	307,50	-3,3	-1,1	-6,8	-7,1	9,2
ABPL	101,00	-3,8	-1,0	9,3	34,7	65,6
FAMUR	2,43	-3,9	-2,4	-13,4	-27,6	-24,1
AUTO PARTNER SA	23,00	-4,0	-5,3	-11,7	-11,4	11,7
POLIMEXMS	3,35	-4,9	-1,1	-19,8	-19,5	-30,3
COMARCH	287,00	-5,1	10,6	10,0	38,0	93,9
CCC SA	118,40	-5,4	-18,3	68,7	93,6	171,7
ASBIS	24,18	-5,6	-4,9	-12,7	-15,2	-9,6
RAINBOW	113,20	-5,7	8,4	44,4	85,6	177,5
BOGDANKA	29,36	-6,0	0,4	-11,0	-13,7	-23,7
BENEFIT	2720,00	-9,0	-5,1	-6,2	39,5	77,8

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

## SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>SWIG80 (pkt)</b>	<b>25 175,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>2,4</b>	<b>3,7</b>	<b>11,0</b>	<b>17,9</b>
CREEPY JAR SA	537,00	12,3	2,3	-4,4	-10,2	-29,5
POLENERGIA SA	72,20	8,7	4,9	6,2	-6,0	-10,6
LUBAWA SA	4,45	5,6	2,1	15,8	81,6	55,0
KOGENERA	50,20	5,2	6,8	-13,1	-22,5	32,1
CREOTECH INSTRUM	208,00	4,0	21,6	10,1	9,5	5,3
STALPROD	224,50	3,4	4,9	3,9	-6,8	-19,7
ERBUD	43,10	3,4	3,6	3,1	0,7	14,9
CYBERFLKS SA	131,00	3,2	4,0	23,0	49,9	72,8
UNIMOT SA	149,00	3,1	13,6	7,7	20,2	46,4
FORTE	22,00	2,8	-1,8	-2,7	-3,5	-10,6
SCOPE FLUIDICS	165,00	1,8	-5,2	-11,1	-15,8	-3,5
SYNTHAVERSE SA	5,15	1,8	3,0	25,3	20,6	-5,9
COMP	103,00	1,5	-1,0	33,8	38,1	85,3
ASTARTA	29,00	1,2	0,3	0,0	1,0	-8,5
ATAL SA/POLAND	53,40	1,1	-11,3	-10,6	-4,6	-5,0
AMICA	69,40	1,0	-5,2	-2,8	-16,4	-8,2
BUMECH	13,08	0,8	10,7	0,6	-27,3	-53,2
ENTER AIR SA	66,10	0,7	8,4	-1,3	29,1	46,6
TOYA SA	8,48	0,6	5,2	14,9	1,6	40,9
MERCATOR MEDICAL	43,80	0,5	-2,7	0,2	5,5	4,3
ASSECOSEE	51,00	0,4	-1,9	0,0	3,9	0,0
STALEXP	2,80	0,4	-2,4	-19,5	-12,1	4,3
VIGO PHOTONICS	602,00	0,3	14,0	7,1	22,9	8,7
DATAWALK SA	68,60	0,3	5,2	8,2	89,0	-14,7
CELON PHARMA SA	22,00	0,3	41,4	43,8	42,3	44,9
VOXEL SA	95,40	0,2	-1,4	3,2	21,4	97,1
COGNOR	8,42	0,1	-3,1	1,0	1,0	2,9
INSTALKRK	48,90	0,0	-1,2	15,6	13,7	29,0
NEWAG SA	38,20	0,0	39,4	76,9	76,9	112,8

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, 8 lipca 2024



SWIG80 (pkt)	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
POLICE	11,30	0,0	-1,7	-1,3	-7,4	-9,6
ONDE SA	13,90	-0,1	-2,7	-7,3	-18,7	6,4
BORYSZEW	5,55	-0,2	-4,6	-0,7	-3,1	-14,1
ACTION	21,35	-0,2	6,2	4,4	11,1	16,9
SANOK RUBBER CO	20,35	-0,2	0,2	-9,2	-17,3	-0,2
MCI CAPITAL SA	26,00	-0,4	1,6	-3,0	6,6	15,6
PCF GROUP SA	18,98	-0,4	8,0	-3,9	-35,6	-58,6
WIELTON	6,91	-0,4	-6,6	-19,7	-27,3	-13,6
BIOCELTIX	63,60	-0,5	4,4	-8,6	-29,3	-2,2
SHOPER SA	43,40	-0,5	8,0	43,7	31,5	40,0
ZE PAK SA	18,80	-0,5	-2,1	-4,3	-13,0	-6,0
VRG SA	3,40	-0,6	-1,7	6,6	0,0	-4,2
WAWEL	676,00	-0,9	-3,2	1,2	-9,9	13,4
SUNEX	10,20	-1,0	0,4	-4,9	-12,4	-48,7
PCC ROKITA SA	90,50	-1,0	1,7	-10,7	-5,6	-12,1
MEDICALG SA	28,40	-1,0	8,6	5,8	-7,0	3,8
POZNANSKA KORPOR	25,50	-1,1	1,2	15,9	17,0	17,0
AILLERON SA	17,04	-1,2	-1,3	7,3	-8,6	-11,7
ECHO	4,68	-1,3	1,3	-0,6	17,0	8,6
MABION	17,24	-1,3	-2,9	4,0	-5,0	7,3
PHOTON ENERGY NV	7,20	-1,6	-3,0	-4,5	-11,3	-41,0
OPONEO	72,00	-1,6	-3,2	26,3	46,6	62,2
SNIEZKA	88,00	-1,8	5,5	3,5	8,4	20,9
MOSTALZAB	4,28	-1,9	5,2	-5,5	1,1	7,0
OT LOGISTICS SA	28,70	-2,0	1,2	-5,9	-20,7	-33,3
WITTCHE SA	33,35	-2,1	2,9	19,3	10,8	-4,7
BIOTON	3,39	-2,3	-2,4	-4,1	-5,0	-6,1
MANGATA HOLDING	90,80	-2,3	-8,1	-2,4	-2,9	0,9
AGORA	10,84	-2,4	0,4	-4,2	-4,9	34,8
SYGNITY	63,00	-2,5	-0,3	-6,0	50,7	85,3
ARCHICOM SA	34,00	-2,6	-1,2	8,6	22,7	39,9
FERRO	39,00	-2,8	2,9	11,4	24,2	34,5
APATOR	17,06	-2,8	7,7	14,5	8,7	1,2
BOS	14,00	-3,1	2,6	-18,1	24,6	53,7
AMBRA	25,10	-3,3	-10,4	-14,9	-14,9	-6,3
TORPOL SA	37,00	-3,4	4,7	1,8	65,9	115,6
ML SYSTEM SA	41,10	-3,5	-12,4	-3,5	-23,9	-45,2
VOTUM	31,60	-3,6	-14,7	-33,8	-31,3	-34,8
XTPL SA	119,60	-3,7	-7,7	-13,8	-26,6	-18,4
SPYROSOFT SA	407,00	-3,8	0,5	-7,5	-29,6	-18,9
MOLECURE SA	13,50	-3,9	-6,9	-19,5	-30,8	-26,9
MURAPOL SA	37,80	-4,2	-1,6	-10,0	2,4	-
VERCOM SA- D	129,00	-4,4	-4,8	10,3	65,0	81,2
RAFAKO SA	0,91	-5,3	-5,1	-11,5	-16,2	-14,0
SELENAFM	34,40	-5,5	-4,2	1,5	-10,2	47,6
DECORA	62,80	-6,0	-1,6	23,6	16,3	59,0
MIRBUD	14,32	-6,4	25,6	43,3	74,8	104,3
ASSECOBS	60,20	-6,8	2,0	0,3	25,4	50,5
PLAYWAY SA	322,00	-7,4	-1,8	8,4	0,6	-17,1
CAPTOR THERAPEUT	72,00	-7,8	-2,7	4,3	-27,3	-49,7
ELEKTROTI	31,40	-11,4	-2,5	29,8	72,5	122,1

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, 8 lipca 2024



Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks sWIG80

## Biuro Maklerskie Alior Bank S.A.

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 S.A. Właścicielem niniejszego opracowania jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy, KRS: 0000305178, REGON: 141387142, NIP: 1070010731, kapitał zakładowy: 1 305 539 910 PLN (opłacony w całości). Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez pisemnej zgody Biura Maklerskiego Alior Bank S.A. jest zabronione.

Niniejsze opracowanie jest wyrazem wiedzy oraz poglądów autorów i nie powinno być inaczej interpretowane. W szczególności informacje zawarte w niniejszym dokumencie nie stanowią rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, ani usługi doradztwa inwestycyjnego. Usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne.

Niniejszy raport wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Opracowanie zostało sporządzone z rzetelnością i starannością przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności, na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Biuro Maklerskie za wiarygodne.

Biuro Maklerskie nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Prezentowane wyniki inwestycyjne nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości, są wynikiem inwestycyjnym osiągniętym w konkretnym okresie historycznym.

W szczególności Biuro Maklerskie zwraca uwagę, iż na cenę instrumentów finansowych ma wpływ wiele różnych czynników, które są lub mogą być niezależne od emitenta i wyników jego działalności. Można do nich zaliczyć m. in. zmieniające się warunki ekonomiczne, prawne, polityczne i podatkowe, których niejednokrotnie nie można przewidzieć lub które mogą być trudne do przewidzenia.

Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Wykresy przygotowano za pomocą programu AMIBROKER i Thomson Reuters. Dane do wykresów dostarcza firma STATICA. Źródłem pozostałych danych są PAP, Bloomberg, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 8 lipca 2024

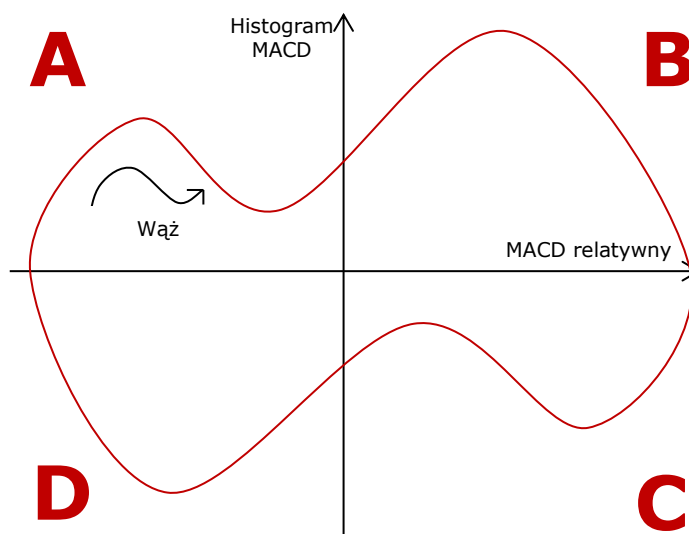


## OBJAŚNIENIA UŻYTYCH SKRÓTÓW

**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 księgową) – Cena akcji/wartość księgową przypadająca na jedną akcję  
**EV/EBIT** – Enterprise Value/EBIT  
**EV/EBITDA** - Enterprise Value/EBITDA  
**EV/S** - Enterprise Value/Sales – Wartość przedsiębiorstwa/przychody ze sprzedaży  
**P/CE** – (Cena/Cash Earnings) – Cena/zysk netto plus amortyzacja na jedną akcję  
**MC** – kapitalizacja, wartość rynkowa  
**ROE** - (Zwrot na kapitale własnym) - Zysk netto/średni stan kapitałów własnych  
**ROA** - (Zwrot na aktywach) - Zysk netto/średnia wartość aktywów  
**Stopa dyskontowa** – stopa zwrotu wymagana przez inwestora (stopa wolna od ryzyka, powiększona o premię za ryzyko)  
**EV (Enterprise Value)** – wycena rynkowa spółki powiększona o wartość długu odsetkowego netto, tj. wartość przedsiębiorstwa  
**EBIT** - zysk na działalności operacyjnej  
**EBITDA** - (zysk operacyjny plus amortyzacja) – zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację

**S&P 500** – indeks Standard and Poor’s grupujący 500 największych spółek notowanych na NEW YORK Stock Exchange  
**NASDAQ** – NASDAQ Composite Index, indeks spółek technologicznych notowanych na elektronicznym rynku giełdowym Nasdaq  
**BOVESPA** – główny indeks giełdy w Sao Paulo, Brazylia  
**DAX** – indeks 30 największych spółek, Frankfurt, Niemcy  
**CAC 40** – indeks 40 największych spółek, Paryż, Francja  
**FTSE 100** – indeks 100 największych spółek notowanych na giełdzie w Londynie  
**BUX** – główny indeks giełdy w Budapeszcie  
**NIKKEI** – indeks 225 największych spółek notowanych na giełdzie w Tokio  
**SHANGHAI COMP** – główny indeks giełdy w Szanghaju  
**HANG SENG** – główny indeks giełdy w Hong Kongu  
**XU 100** – indeks 100 największych spółek notowanych na giełdzie w Istambule, Turcja  
**RTS** – główny indeks giełdy w Moskwie  
**Ropa** – ropa WTI w dostawach natychmiastowych  
**Złoto** – notowane na Londyńskiej Giełdzie Metali w dostawach natychmiastowych  
**Miedź** – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych  
**USA 10YT (%)** – rentowność 10 letnich obligacji rządu USA  
**Niemcy 10YT (%)** – rentowność 10 letnich obligacji rządu Niemiec  
**Polska 10YT (%)** – rentowność 10-letnich obligacji polskich

## Opis koncepcji węży sektorowych:



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

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 8 lipca 2024



Macierz A-B-C-D prezentuje koniunkturę panującą w danym sektorze GPW na tle indeksu WIG w oparciu o wskaźnik MACD.

Węże obrazują położenie i kierunek zmian danego sektora GPW w odniesieniu do indeksu WIG. Poszczególne węże zmieniają w czasie swoje położenie, przechodząc modelowo przez ćwiartki A-B-C-D, zgodnie z kierunkiem wskazówek zegara.

Umacnianie się danego sektora względem indeksu WIG rozpoczyna się, gdy wąż sektorowy przechodzi z pola D do pola A (przecięcie się średnich MACD, co oznacza, że histogram MACD wzrasta z ujemnego na dodatni).

Przejście węża z pola A do B oznacza, że wzrastający sektor stał się wyraźnie silniejszy od indeksu WIG (MACD liczony z siły relatywnej sektora względem WIG osiąga dodatnie wartości), co zwiększa atrakcyjność danego sektora.

W polu B sektor ustanawia maksimum koniunkturalne (histogram MACD dla sektora oraz MACD liczony z siły relatywnej sektora względem indeksu WIG odnotowują maksima).

W polu B wąż zawraca w kierunku pola C i jest to moment rozpoczęcia osłabiania się sektora względem indeksu WIG (maleje histogram MACD dla sektora).

Sektor przemieszczający się z pola B do C jeszcze mocniej informuje o jego spadającej atrakcyjności (histogram MACD dla sektora przyjmuje wartości ujemne).

Wąż przemieszczający się z pola C do D oznacza, że spadający sektor słabnie także względem całego rynku (indeksu WIG).

Sektor ustanawia dno koniunkturalne w polu D, po czym zaczyna wzrastać w kierunku pola A (histogram MACD dla sektora oraz MACD liczony z siły relatywnej sektora względem indeksu WIG odnotowują minima).

## Szczegóły:

Macierz A-B-C-D pozwala na szybkie monitorowanie aktualnej technicznej atrakcyjności poszczególnych sektorów GPW dla kursów tygodniowych. Widoczne na 4 stronie raportu „węże” obrazują, jak zmieniała się atrakcyjność danego sektora w ciągu ostatnich 5 tygodni. Kierunek strzałki węża wskazuje stronę, w którą się on przemieszcza z tygodnia na tydzień. Ogon węża reprezentuje jego położenie sprzed 5 tygodni. Węże konstruowane są w ten sposób, że pionowo liczony jest histogram MACD dla danego indeksu sektorowego, a poziomo liczony jest MACD z siły relatywnej tego indeksu sektorowego względem indeksu WIG.

Jeśli wąż wyjdzie z pola D do pola A, to wtedy generowany jest techniczny sygnał kupna dla danego indeksu sektorowego (w postaci przecięcia się średnich MACD, co oznacza, że histogram MACD wzrasta z ujemnego na dodatni). Natomiast przejście węża z pola A do B oznacza, że dany indeks sektorowy jest relatywnie silniejszy od indeksu WIG (zjawisko mierzone jest MACD), co dodatkowo zwiększa atrakcyjność danego sektora. Przejście węża z pola B do C oznacza, że histogram MACD dla danego indeksu sektorowego wygenerował techniczny sygnał sprzedaży (sektor ten jest już wykupiony i zaczyna spadać). A przejście węża pola z C do D oznacza, że spadający sektor (histogram MACD wciąż ujemny) jest dodatkowo słabszy niż indeks WIG. Wąż znajdujący się w miejscu litery oznaczającej pole B oznacza, że indeks sektorowy powinien odnotować maksimum trendu w danym cyklu, a wąż w miejscu litery D oznacza, że dany sektor powinien odnotować minima spadków.

**MACD** - wskaźnik skonstruowany jako różnica dwóch eksponencjalnych średnich ruchomych cen zamknięcia (najczęściej z 12 i 26 okresów). Średnia z wartości wskaźnika jest linią sygnałną. Histogram MACD to różnica wartości MACD oraz jego linii sygnałnej.