

GPW tygodniowy

poniedziałek, 22 lipca 2024



Sytuacja rynkowa

Miniony tydzień przyniósł korekty w szeregu segmentach rynku kapitałowego. Impulsem były zniżki z wysokich poziomów akcji największych spółek amerykańskich, na czele z producentami półprzewodników i największych spółek IT. Stało się tak po tym jak we wtorek Bloomberg Businessweek opublikował, przeprowadzony jeszcze w czerwcu, obszerny wywiad z Donaldem Trumpem odnośnie priorytetów gospodarczych jego ewentualnej drugiej prezydentury. Szczególną uwagę przyłożono do planów większego zacieśnienia kontroli eksportu półprzewodników i infrastruktury do ich produkcji do Chin.

Do krajobrazu politycznego w USA w weekend doszło wycofanie się Joe Bidena z walki o reelekcję. To raczej nie odwróci spadków z ubiegłego tygodnia za Oceanem, ale skomplikuje analizę potencjalnych „Trump trades” na przyszłość. Prawdopodobnym kontrkandydatem Trumpa zostanie, znana z lewicowych poglądów, także na sferę gospodarczą, aktualna wiceprezydent, Kamala Harris.

Wartym obserwowania jest w związku z powyższym poziom rentowności długoterminowych obligacji rządu amerykańskiego, które stanowią główną konkurencję o kapitał dla rynków akcji. Brak jasnych perspektyw co do kierunku gospodarczego, w jakim od przyszłego roku podążą USA, a przede wszystkim co do ścieżki stabilizacji finansów publicznych (ogromnego zadłużenia przy rosnącym koszcie obsługi długu) może powodować nerwowość inwestorów, zwłaszcza, że wyceniona została ze 100%-ową obniżką stopy procentowej Fed na wrześniowym posiedzeniu, która wcale nie musi ostatecznie nastąpić.

Wracając na rodzimy rynek, mimo, iż Polska znajduje się wśród krajów, dla których wyborcze zwycięstwo D. Trumpa powinno mieć najmniejsze przełożenie pod kątem implikacji gospodarczych, to na GPW z głównych indeksów najmocniej w ubiegłym tygodniu stracił WIG20 (-3,5%), na którym główne skrzypce grają inwestorzy zagraniczni. Sektorowo najmocniej stracił WIG-Górnictwo (-10%), za co niemal w całości odpowiada KGHM (blisko 90% udziału w subindeksie, spadek kursu o 12% w ubiegłym tygodniu). Akcje spółki znalazły się pod presją spadających cen miedzi po serii słabszych danych w Chinach i po ubiegłotygodniowym, odbywającym się raz na 5 lat, Plenum Partii Komunistycznej, na którym sygnalizowano tylko niewielkie zmiany w długoterminowym planie rozwoju gospodarki, z ciągłym naciskiem na technologię i produkcję.

W Polsce z kolei opublikowano projekt ustawy o ochronie ludności i obronie cywilnej, który przewiduje nową „daninę” od spółek o istotnym znaczeniu dla gospodarki na poziomie 3 proc. ich wydatków inwestycyjnych. W opinii do tego projektu Ministerstwo Aktywów Państwowych zwróciło uwagę, że zwiększy ono ryzyko płynnościowe takich spółek jak KGHM i należy liczyć się z pogorszeniem wskaźników zadłużenia w kolejnych latach. Zgodnie z założeniami ustawy największe koszty realizacji zadań ochrony ludności poniosłyby branże takie jak górnictwo, które są z natury kapitałochłonne, a niekoniecznie muszą raportować wysoką rentowność. W przypadku spółki jak KGHM potencjalne obciążenia mogą sięgnąć kwoty ponad 100 mln zł rocznie (kapitalizacja spółki to 27,3 mld zł).

Z kalendarium wydarzeń dla najważniejszych spółek z GPW w środę Santander Bank Polska rozpocznie sezon publikacji wyników finansowych za II kw. br. Jest to aktualnie drugi największy, po PKO BP (76 mld zł) pod względem kapitalizacji bank w Polsce (56 mld zł). Trzeci Pekao rynkowo wart jest „tylko” 43 mld zł. Relacja faktycznych wyników do średnich prognoz może wyznaczyć kierunek dla całego sektora bankowego, który „waży” więcej aniżeli jakikolwiek inny,

WIG



WIG20



WIG20 USD



GPW tygodniowy

poniedziałek, 22 lipca 2024



zarówno w indeksie WIG20, jak i mWIG40. W Orlenie, Enei i PGE kontynuowane natomiast będą WZA. (zo)

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 po niespełna 3 tygodniach bocznego falowania - w ubiegłym tygodniu zaatakowała podaż. Technika obecnie wygląda tak, że od kilku miesięcy na indeksie buduje się konsolidacja w przedziale 83012 - 89658. Falowanie kursu w jej zakresie nie daje żadnej ze stron rynkowych większej przewagi. Przepena z ostatniego tygodnia została „dostrzeżona” przez oscylator ADX, który zaczął się umacniać, a jego linie kierunkowe premiuja obecnie sprzedających (-DI góruje nad +DI). Podaż może to wykorzystać i próbować testować dolny zakres wspomnianej konsolidacji, tym bardziej, że ostatnie podejście byków nie testowało górnego jej zakresu.

W ostatnim czasie relatywnie słabiej prezentuje się indeks mWIG40, który po wykonanej korekcie z maja i czerwca, nie zdołał powrócić do maksimum z maja (6723). Przepena z ostatniego tygodnia postawiła obóz byków przez koniecznością bronięcia lokalnego dołka na 6265. Jeśli podaź go przełamie, to następne wsparcie znajduje się w okolicy 6050, a kolejne to dolna linia długoterminowego kanału wzrostowego, przebiegająca obecnie w okolicy 5800. /tk/

mWIG40



sWIG80



GPW tygodniowy

poniedziałek, 22 lipca 2024



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	85 852,4	-3,2	-0,7	1,6	9,6	20,6
WIG20	2 476,4	-3,5	-0,5	-1,3	5,8	15,0
MWIG40	6 292,8	-2,6	-2,5	1,5	8,9	18,3
SWIG80	24 850,0	-2,0	-1,2	2,9	8,8	13,5
WIG Banki	13 499,6	-2,4	1,8	-1,3	22,6	57,3
WIG Budownictwo	8 545,4	-3,1	-2,2	2,9	12,9	41,6
WIG Chemia	8 403,9	-3,1	-10,1	-14,3	-19,9	-20,8
WIG Leki	3 590,9	1,4	22,9	26,3	34,5	22,1
WIG Energia	2 621,1	-2,5	3,6	18,0	-7,3	-4,3
WIG Informatyka	5 429,8	1,8	4,8	10,5	17,3	13,8
WIG Media	7 814,2	-0,7	-1,9	-6,6	-6,3	-1,4
WIG Paliwa	6 685,0	-3,1	-0,4	-4,5	-1,1	0,1
WIG-CEE	1 921,1	1,0	3,5	10,3	8,2	2,9
WIG Górnictwo	4 619,5	-10,8	-2,5	-1,9	5,6	10,8
WIG Nieruchomości	4 215,0	-4,2	-2,3	-3,7	19,0	9,8
WIG Games	17 539,8	-2,6	-4,2	15,7	11,5	-12,6

Źródło: Bloomberg

Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	9,8	-2,1	-1,9	-1,8	5,4	-4,8
WIG20	8,7	-1,5	-1,3	-3,6	0,8	-8,2
mWIG40	8,3	-2,4	-1,2	3,0	27,1	-2,4
sWIG80	19,1	-11,6	-14,2	-27,4	-29,2	-29,7
WIG-Banki	8,7	-1,5	-1,6	3,9	8,5	4,5
WIG-Budownictwo	20,4	-0,7	-2,1	-2,1	-1,2	10,2
WIG-Energia	4,8	-2,5	-2,4	2,9	22,8	-7,5
WIG-Górnictwo	11,3	-8,1	-8,5	-4,1	10,5	6,6
WIG-IT	18,6	1,3	1,3	1,4	1,1	5,9
WIG-Games	3,7	-0,4	-0,2	-1,0	237,2	379,6
WIG-Paliwa	6,5	-5,3	-5,3	-17,2	-11,8	-48,6
WIG-Nieruchomości	9,7	-5,1	-5,1	-2,7	-0,5	31,5

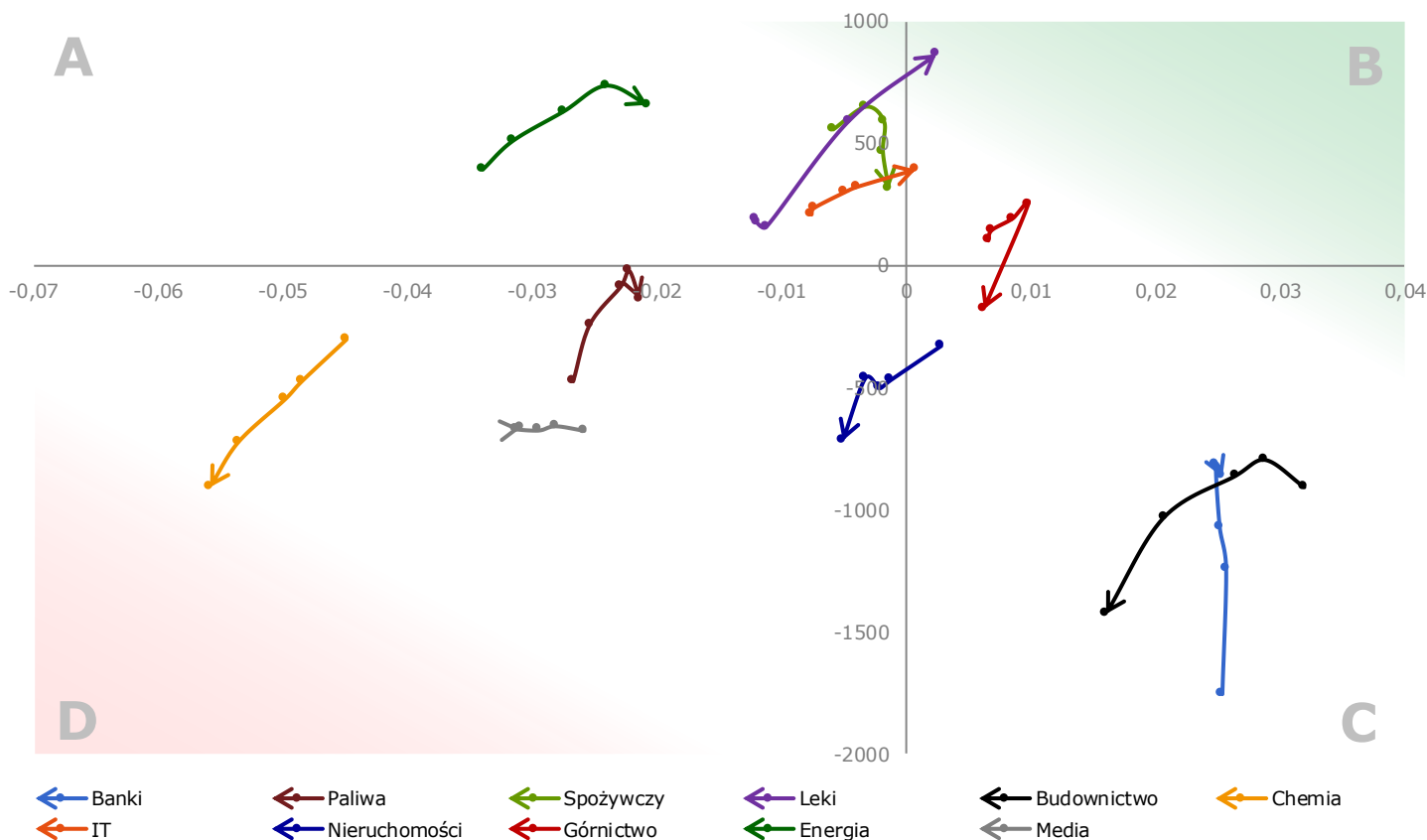
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 22 lipca 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, 22 lipca 2024



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
03:15	Chiny	Decyzja ws. stóp procentowych [%]	lipiec	3,35	3,45	3,45
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r) [%]	czerwiec	-8,9	-4,5	-6,5
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	czerwiec	4,7	5,8	5,4
Wtorek						
10:00	Polska	Stopa bezrobocia [%]	czerwiec		4,9	5,0
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym [mln]	czerwiec		3,99	4,11
Środa						
09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	lipiec		45,8	45,4
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług - wst.	lipiec		49,8	49,6
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	lipiec		44,0	43,5
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług - wst.	lipiec		53,1	53,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	lipiec		46,0	45,8
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - wst.	lipiec		53,0	52,8
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	lipiec		51,7	51,6
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - wst.	lipiec		54,5	55,3
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów [tys.]	czerwiec		642,0	619,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień		0,7	-4,87
Czwartek						
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	lipiec		89,0	88,6
14:30	USA	Produkt Krajowy Brutto (annualizowany) - wst. [%]	II kw.		1,9	1,4
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - wst. (m/m) [%]	czerwiec		0,2	-0,1
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - wst. (m/m) [%]	czerwiec		0,4	0,1
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		239,0	243,0
17:00	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
Piątek						
14:30	USA	Wydatki Amerykanów (m/m) [%]	czerwiec		0,3	0,2
14:30	USA	PCE core (r/r) [%]	czerwiec		2,5	2,6
14:30	USA	Dochody Amerykanów (m/m) [%]	czerwiec		0,4	0,5

s.a. (*seasonally adjusted*) – dane wyrównane sezonowo
n.s.a. (*non-seasonally adjusted*) – dane nie wyrównane sezonowo
w.d.a. (*working-day adjusted*) – dane skorygowane o liczbę dni roboczych w okresie
wst. - odczyt wstępny
rew. - odczyt zrewidowany
fin. - odczyt finalny

GPW tygodniowy

poniedziałek, 22 lipca 2024



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	2 476,38	-3,5	-0,5	-1,3	5,8	15,0
JSW	29,28	2,9	-1,6	-13,4	-30,3	-30,1
DINO POLSKA SA	405,70	-0,3	-1,6	8,1	-11,9	-14,6
MBANK SA	642,80	-0,3	6,2	-7,0	20,1	41,4
CD PROJEKT SA	156,75	-0,7	15,3	34,8	36,3	-1,9
KETY	833,50	-0,9	-6,7	-1,0	11,9	19,5
PKOBP	60,44	-1,8	-0,3	0,5	20,1	53,3
PGE SA	7,11	-2,5	2,5	15,0	-18,1	-14,7
SANTANDER BANK	548,00	-2,6	6,9	-4,1	11,9	35,0
ORANGE POLSKA SA	7,86	-2,8	-3,8	-0,3	-3,4	9,2
PZU	49,05	-2,8	-0,9	-5,3	3,8	26,5
ORLEN SA	64,61	-3,2	-1,3	-5,6	-1,4	-8,0
KRUK SA	455,00	-3,7	-2,1	4,5	-4,6	3,0
BUDIMEX	665,00	-3,7	-1,2	-3,6	6,2	47,8
PEKAO	165,25	-3,9	1,9	-12,8	8,7	46,6
ALIOR BANK SA	98,00	-4,1	1,7	-7,4	28,4	74,1
ALLEGRO.EU SA	35,14	-4,5	-5,2	5,5	5,4	7,5
CYFRPLSAT	11,83	-5,2	-2,4	16,9	-4,1	-27,1
PEPCO GROUP NV	19,74	-5,7	-10,4	-2,6	-24,3	-44,1
LPP	16 540,00	-6,2	-2,0	3,6	2,2	16,6
KGHM	135,10	-11,9	-4,9	-3,3	10,1	16,2

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

GPW tygodniowy

poniedziałek, 22 lipca 2024



MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	6 292,82	-2,6	-2,5	1,5	8,9	18,3
COMARCH	325,00	14,2	17,1	27,5	56,3	122,6
ABPL	101,00	6,8	1,6	9,8	34,7	65,6
GRUPA PRACUJ SA	61,40	1,7	-2,1	-3,8	-1,0	14,8
TEXT SA	84,20	1,5	9,5	-7,3	-27,3	-42,2
HANDLOWY	97,10	1,5	-9,3	-13,3	-4,2	8,6
ASSECOPOL	84,05	1,1	4,5	8,2	15,0	4,9
MILLENNIUM	9,71	0,3	16,4	4,1	16,2	47,0
AUTO PARTNER SA	22,40	-0,2	-5,3	-10,6	-13,7	1,8
BENEFIT	2490,00	-0,6	-13,8	-9,3	27,7	48,2
CIGAMES	1,63	-0,9	-7,3	5,2	-22,1	-70,6
BNP PARIBAS BANK	102,50	-0,9	-8,5	1,5	19,7	60,2
TAURONPE	3,74	-1,1	-5,8	28,6	0,2	8,0
CYBERFLKS SA	132,50	-1,1	3,9	13,7	51,6	65,6
ASBIS	22,32	-1,4	-8,0	-10,6	-21,7	-26,3
ARCTIC	22,10	-1,5	-8,8	3,5	-1,1	26,3
CCC SA	121,90	-1,5	-6,9	44,3	99,3	162,2
MO-BRUK J MOKRZY	301,00	-1,8	-3,7	-8,6	-9,1	10,9
FAMUR	2,20	-2,2	-10,8	-18,4	-34,5	-34,2
WIRTUALNA POLSKA	99,00	-2,9	-5,2	-17,5	-18,6	-22,3
EUROCASH	12,99	-3,3	3,9	-9,2	-22,0	-26,7
INGBSK	294,50	-3,3	-0,2	-4,7	15,0	45,4
AMREST HOLDINGS	23,95	-3,4	-4,6	-5,0	-10,0	-9,6
DOMDEV	172,60	-3,4	-6,7	-4,4	15,5	18,2
HUUUGE INC	21,80	-3,5	-6,0	-13,7	-18,7	-10,8
BOGDANKA	27,34	-3,9	-8,4	-12,3	-19,6	-29,6
SELVITA CRO SA	65,40	-3,9	-2,4	-4,5	11,8	-9,0
SYNEKTIK SA	140,60	-4,6	3,2	9,0	63,5	100,9
TEN SQUARE GAMES	84,25	-4,6	3,1	-8,5	-12,6	4,0
INTERCARS	516,00	-4,8	-2,6	-3,7	-14,6	-17,7
ENEA	11,12	-4,9	17,7	27,1	21,3	24,2
11 BIT STUDIOS S	604,00	-4,9	-4,3	16,6	11,6	-16,6
GREENEX METALS L	2,16	-4,9	-10,1	-5,9	-16,3	-19,9
DEVELIA SA	5,85	-4,9	5,8	-6,8	28,9	21,6
POLIMEXMS	3,30	-5,1	-1,6	-13,0	-20,7	-29,9
WARSAW STOCK EXC	46,45	-5,1	-2,0	8,5	9,3	21,6
GRUPA AZOTY SA	18,13	-5,2	-14,1	-20,0	-26,6	-31,2
RYVU THERAPEUTIC	49,50	-5,8	-1,2	-2,9	-13,9	-16,8
NEUCA	866,00	-8,3	-4,5	-3,9	-6,4	9,6
RAINBOW	107,00	-8,5	-9,3	43,0	75,4	150,0
X-TRADE BROKERS	61,52	-17,9	-13,5	4,1	62,7	48,4

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

GPW tygodniowy

poniedziałek, 22 lipca 2024



SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	24 850,0	-2,0	-1,2	2,9	8,8	13,5
MOLECURE SA	15,38	9,4	8,3	2,8	-21,1	-20,6
CELON PHARMA SA	29,40	6,7	87,5	96,0	90,2	77,3
RAFAKO SA	0,94	6,2	0,5	-4,4	-14,1	-24,1
MIRBUD	14,36	5,3	5,0	51,5	75,3	82,5
PHOTON ENERGY NV	7,34	3,9	-2,1	-5,2	-9,6	-37,9
VRG SA	3,62	3,4	6,2	11,4	6,5	3,4
AMBRA	25,50	2,6	-7,1	-8,9	-13,6	-2,3
POLICE	10,60	2,4	-7,0	-5,8	-13,1	-17,2
APATOR	18,16	2,0	6,3	25,6	15,7	4,1
VERCOM SA- D	128,00	2,0	-5,9	8,5	63,7	83,4
ML SYSTEM SA	44,25	1,5	7,9	-6,3	-18,1	-40,2
XTPL SA	117,80	1,0	-5,8	-14,5	-27,7	-37,2
SELENAFM	35,50	0,9	4,1	9,2	-7,3	51,1
COMP	112,00	0,4	14,1	38,6	50,1	84,2
ASSECOSEE	49,80	0,2	-0,4	-2,7	1,4	0,0
BIOTON	3,43	0,1	-2,7	-2,6	-3,9	-9,9
NEWAG SA	35,90	0,0	19,7	48,3	66,2	90,5
MEDICALG SA	27,48	0,0	7,9	3,7	-10,0	-0,8
SHOPER SA	43,00	-0,2	0,7	36,1	30,3	31,5
MURAPOL SA	37,06	-0,4	-4,0	-12,9	0,4	-
MANGATA HOLDING	90,00	-0,4	-7,2	-3,0	-3,7	-3,7
ACTION	20,65	-0,5	3,3	5,7	7,4	12,2
SCOPE FLUIDICS	165,00	-0,5	0,6	-7,1	-15,8	-1,8
WIELTON	6,61	-0,6	-6,5	-17,4	-30,4	-26,0
INSTALKRK	47,80	-0,6	0,0	9,1	11,2	23,8
MERCATOR MEDICAL	43,50	-0,7	-0,6	2,6	4,8	3,5
BUMECH	12,82	-0,8	-1,5	3,4	-28,8	-54,2
VOXEL SA	92,80	-0,9	-1,9	2,2	18,1	76,4
KOGENERA	48,50	-0,9	0,2	-8,0	-25,2	24,0
SYGNITY	61,20	-1,0	-3,8	-1,3	46,4	75,9
PCC ROKITA SA	89,30	-1,0	-2,9	-11,1	-6,9	-16,1
ENTER AIR SA	64,30	-1,1	-6,5	-6,1	25,6	33,1
CAPTOR THERAPEUT	78,00	-1,3	-2,5	-2,5	-21,2	-45,5
SPYROSOFT SA	411,00	-1,4	0,7	0,5	-28,9	-21,9
BORYSZEW	5,43	-1,6	-3,0	-5,5	-5,2	-10,4
FORTE	21,70	-1,8	-4,4	-6,9	-4,8	-23,6
AILLERON SA	16,70	-1,9	-2,5	4,4	-10,5	-16,1
UNIMOT SA	144,80	-1,9	7,1	7,9	16,8	41,7
CREOTECH INSTRUM	204,00	-1,9	4,6	9,7	7,4	-7,3
SANOK RUBBER CO	20,15	-2,0	0,8	-11,2	-18,1	-4,5
STALEXP	2,73	-2,2	-0,2	-4,5	-14,2	-0,7

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

GPW tygodniowy

poniedziałek, 22 lipca 2024



SUNEX	10,06	-2,3	-5,1	-6,0	-13,6	-43,6
ZE PAK SA	18,46	-2,3	-1,3	-6,3	-14,5	-12,9
STALPROD	227,50	-2,4	6,3	6,8	-5,6	-11,1
FERRO	36,90	-2,4	-5,4	3,9	17,5	19,0
ERBUD	42,40	-2,5	3,4	3,2	-0,9	-1,2
BOS	13,65	-2,6	-1,8	-15,0	21,4	39,3
WITTCHEN SA	33,70	-2,8	4,7	10,1	12,0	-9,2
BLOOBER	22,70	-2,8	-1,7	0,2	-17,8	0,9
ATAL SA/POLAND	50,10	-2,9	-17,9	-17,6	-10,5	-13,6
COGNOR	8,04	-3,0	-5,0	-13,5	-3,6	2,6
POLENERGIA SA	70,60	-3,0	8,6	6,3	-8,1	-18,7
MCI CAPITAL SA	24,30	-3,1	-5,8	-15,3	-0,4	8,0
TOYA SA	8,09	-3,2	-1,8	9,8	-3,1	29,2
CREEPY JAR SA	496,00	-3,3	-1,6	-16,6	-17,1	-34,6
TORPOL SA	35,60	-3,5	-1,1	11,4	59,6	101,4
POZNANSKA KORPOR	24,70	-3,5	-8,5	-0,8	13,3	6,0
PCF GROUP SA	18,34	-3,6	-2,4	1,9	-37,7	-56,8
WAWEL	634,00	-3,7	-9,7	1,0	-15,5	5,3
SNIEZKA	83,60	-3,8	-7,1	-2,8	3,0	16,1
LUBAWA SA	4,08	-4,0	-5,3	7,4	66,4	45,6
MABION	17,10	-4,1	1,8	1,5	-5,8	-3,0
ECHO	4,33	-4,4	-11,6	-11,8	8,3	-0,2
ASSECOBS	57,00	-4,4	-7,8	-1,7	18,8	41,1
OT LOGISTICS SA	27,65	-4,6	-6,1	-17,2	-23,6	-38,6
AMICA	66,90	-4,6	-6,8	-6,3	-19,4	-20,4
DECORA	57,60	-4,8	-11,9	0,7	6,7	40,1
AGORA	10,76	-4,9	-2,9	-2,2	-5,6	32,8
ASTARTA	27,50	-5,0	-7,1	-1,6	-4,2	-22,2
VIGO PHOTONICS	550,00	-5,2	-3,5	22,2	12,2	4,6
BIOCELTIX	63,60	-5,2	-3,3	-8,2	-29,3	-14,1
ARCHICOM SA	31,00	-5,8	-10,9	-13,4	11,9	28,1
SYNTHAVERSE SA	5,32	-6,9	4,1	6,2	24,6	-5,8
OPONEO	69,60	-7,3	-1,4	22,1	41,8	54,0
VOTUM	31,10	-7,3	-11,1	-33,8	-32,4	-37,8
MOSTALZAB	4,27	-7,5	1,2	-4,7	0,8	4,7
ONDE SA	14,00	-8,2	0,7	0,0	-18,1	14,6
DATAWALK SA	60,10	-9,1	-6,8	-2,1	65,6	-23,9
ELEKTROTI	29,80	-9,1	-18,4	34,5	63,7	113,5
PLAYWAY SA	291,00	-11,2	-14,7	-1,7	-9,1	-28,7

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

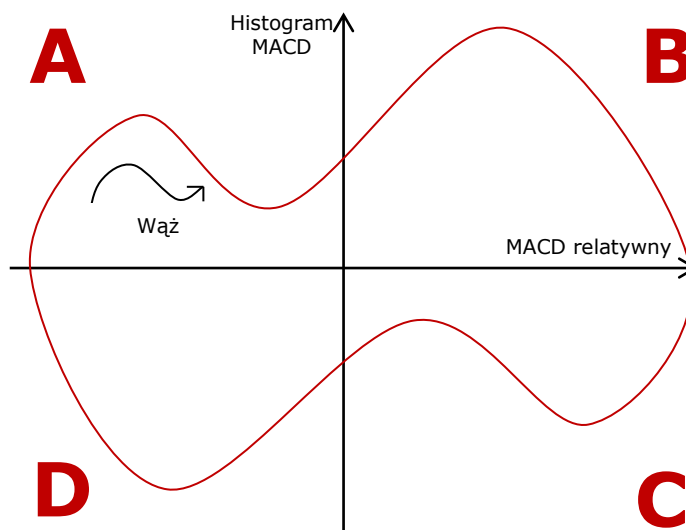
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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, 22 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.