

Sytuacja rynkowa

W minionym tygodniu krajowi inwestorzy mieli do wyceny szereg publikacji kwartalnych raportów finansowych spółek z GPW – swoimi wynikami podzieliły się m.in. duże spółki z indeksu WIG20, takie jak Kruk, CD Projekt czy PZU. Ostatecznie indeks ten zakończył tydzień niewielkim wzrostem o 0,5%, pozostając w trwającej już od połowy sierpnia konsolidacji na poziomie ok. 2400 pkt. Spośród głównych segmentów rynku pozytywnie wyróżnił się indeks średnich spółek mWIG40 (+2,4%), którego solidna zwyżka była efektem przede wszystkim ponad 10%-owego wzrostu walorów CCC, którego udział w tym indeksie to blisko 9%. W ujęciu sektorowym dobrze poradziły sobie sektory nieruchomości, farmaceutyczny, paliwowy (choć należy pamiętać o prawie 98%-owym udziale Orlenu w portfolio tego subindeksu) oraz gier wideo.

Na rynkach zagranicznych uwaga inwestorów skierowana była w stronę Nvidii, która pochwaliła się kolejnymi wyższymi od oczekiwań wynikami finansowymi. Mimo pozytywnego zaskoczenia publikacja okazała się być jednak okazją do realizacji zysków (w dzień po publikacji akcje spółki staniały o 6,4%). Z odczytów makroekonomicznych inwestorzy oczekiwali piątkowego raportu o dochodach i wydatkach Amerykanów za lipiec, w ramach którego opublikowany został nieznacznie lepszy od prognoz odczyt deflatora PCE (wskaźnik ten uważany jest za preferowaną przez Fed miarę inflacji).

W tym tygodniu w centrum uwagi krajowych inwestorów znajdzie się śródowe posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej w sprawie stóp procentowych. Konsensus rynkowy nie zakłada zmian w parametrach polityki monetarnej NBP, zatem dla inwestorów ciekawsza może okazać się późniejsza konferencja prezesa NBP Adama Glapińskiego (czwartek), który będzie miał okazję skomentować m.in. przedstawiony przez rząd projekt budżetu na 2025 rok i wpływ tych planów na ścieżkę stóp procentowych banku centralnego. Przed nami także kolejne publikacje kwartalnych raportów spółek z warszawskiego parkietu. Wynikami podzielił się m.in. Votum, Unibep czy Atal. Z wydarzeń okołorynkowych zwracamy uwagę na XXXIII Forum Ekonomiczne w Karpaczu (wtorek - czwartek).

Dla inwestorów zagranicznych kluczowym wydarzeniem będzie piątkowa publikacja raportu *nonfarm payrolls* za sierpień, zawierającego dane nt. sytuacji na amerykańskim rynku pracy. Informacje będą analizowane w kontekście ścieżki stóp procentowych Rezerwy Federalnej i o ile obniżka stóp procentowych na najbliższym posiedzeniu Fed jest praktycznie pewna, to mocno odbiegające dane mogłyby wpłynąć na oczekiwania co do skali tej zmiany (na moment publikacji tego raportu rynek wycenia 69%-owe prawdopodobieństwo obniżki o 25 pb. i 31%-owe prawdopodobieństwo obniżki o 50 pb. – dane CME FedWatch). Ponadto spłyną też finalne odczyty wskaźników PMI i ISM za lipiec w największych gospodarkach.

Warto też pamiętać, że dziś giełda na Wall Street pozostanie zamknięta ze względu na Święto Pracy w USA. Tym samym większej aktywności inwestorów można spodziewać się dopiero od jutra. /ab/

WIG



WIG20



WIG20 USD



GPW tygodniowy

poniedziałek, 2 września 2024



Sytuacja techniczna

Ubiegły tydzień przyniósł lekko dodatnie stopy zwrotu głównych indeksów. Dla indeksu WIG po wejściu ponad czerwcowy szczyt trwa proces podejścia do linii szyi wcześniejszej, zrealizowanej formacji RGR. Na wykresie tygodniowym z pozytywnym wpływem pozostaje formacja gwiazdy porannej sprzed 2 tygodni.

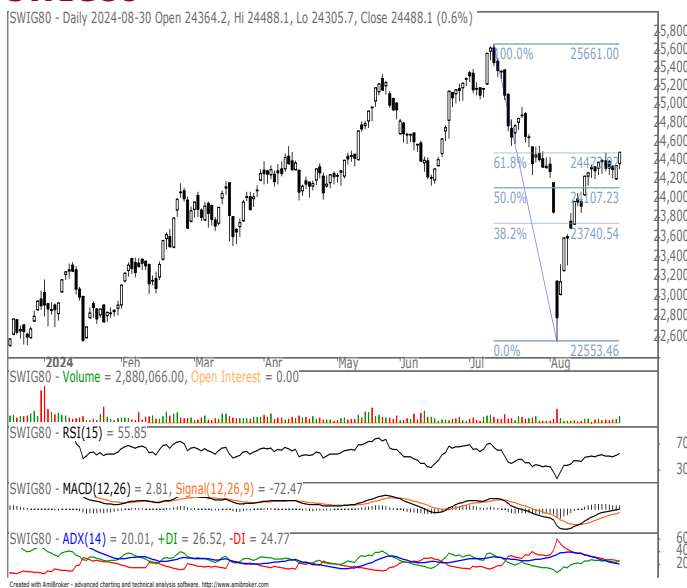
Dla indeksu największych spółek kurs oscyluje wokół linii szyi zrealizowanej formacji RGR. MACD zbliża się oddolnie do poziomu równowagi. Podobnie jak dla WIG, na wykresie tygodniowym silnym wsparciem jest formacja gwiazdy porannej.

Indeks mWIG40 również zakończył tydzień na plusie. Indeks wybija się z odwróconej formacji głowy i ramion. Jednocześnie kurs przełamał ponad dwumiesięczną, spadkową linię oporu. MACD wszedł powyżej poziomu równowagi. SWIG80 po mocnym zwrocie w stylu „V” chwilowo przyhamował zwyżkę, chociaż cały tydzień zamknął się nieco powyżej poprzedniego piątku. Kurs jest przy potencjalnym oporze zniesienia 61,8% poprzedzającej fali spadkowej.

mWIG40



SWIG80



GPW tygodniowy

poniedziałek, 2 września 2024



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	84 868,3	0,8	3,9	-1,7	7,9	22,6
WIG20	2 412,2	0,5	3,1	-3,0	2,9	17,5
MWIG40	6 344,5	2,4	4,4	-3,2	9,2	21,9
SWIG80	24 488,1	0,4	2,7	-0,7	6,9	15,2
WIG Banki	13 301,7	0,5	6,5	1,2	19,7	60,4
WIG Budownictwo	7 966,7	0,0	-2,3	-13,2	3,1	32,8
WIG Chemia	8 121,0	1,4	-0,5	-15,2	-22,4	-16,6
WIG Leki	3 810,6	2,0	9,3	33,0	36,8	29,1
WIG Energia	2 523,5	0,4	-3,1	-2,1	-9,3	-8,3
WIG Informatyka	5 511,4	0,9	5,4	7,8	19,7	21,6
WIG Media	7 407,6	0,9	3,2	-8,6	-10,9	-3,2
WIG Paliwa	6 589,0	1,9	1,4	1,1	-1,0	2,2
WIG-CEE	1 847,4	-0,8	-1,3	1,9	4,0	2,5
WIG Górnictwo	4 607,8	0,1	5,3	-8,0	6,0	11,1
WIG Nieruchomości	4 034,6	2,5	0,7	-7,9	13,1	5,8
WIG Games	19 167,1	1,5	-8,8	16,2	21,0	-3,9

Źródło: Bloomberg

Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *					
		1W	2W	1M	3M	6M	
WIG	9,4	-1,0	0,7	1,5	3,9	-6,8	
WIG20	9,2	-0,6	1,9	2,3	-10,4	-19,4	
mWIG40	8,7	-1,7	-1,8	-1,9	13,5	-4,3	
sWIG80	16,4	-3,7	-4,4	-2,9	-21,7	-19,3	
WIG-Banki	7,4	-2,3	2,0	4,1	6,0	19,2	
WIG-Budownictwo	16,5	-1,3	-1,1	-0,4	9,2	21,0	
WIG-Energia	4,5	1,3	1,0	2,9	9,3	-14,4	
WIG-Górnictwo	10,6	-1,8	-3,4	-2,0	3,5	22,0	
WIG-IT	17,1	0,9	0,4	1,9	12,2	19,8	
WIG-Games	3,8	-1,0	-1,0	-1,5	247,7	414,9	
WIG-Paliwa	6,2	0,6	1,8	1,8	-13,1	-10,4	
WIG-Nieruchomości	9,2	-0,8	-1,2	-1,5	-3,0	28,2	

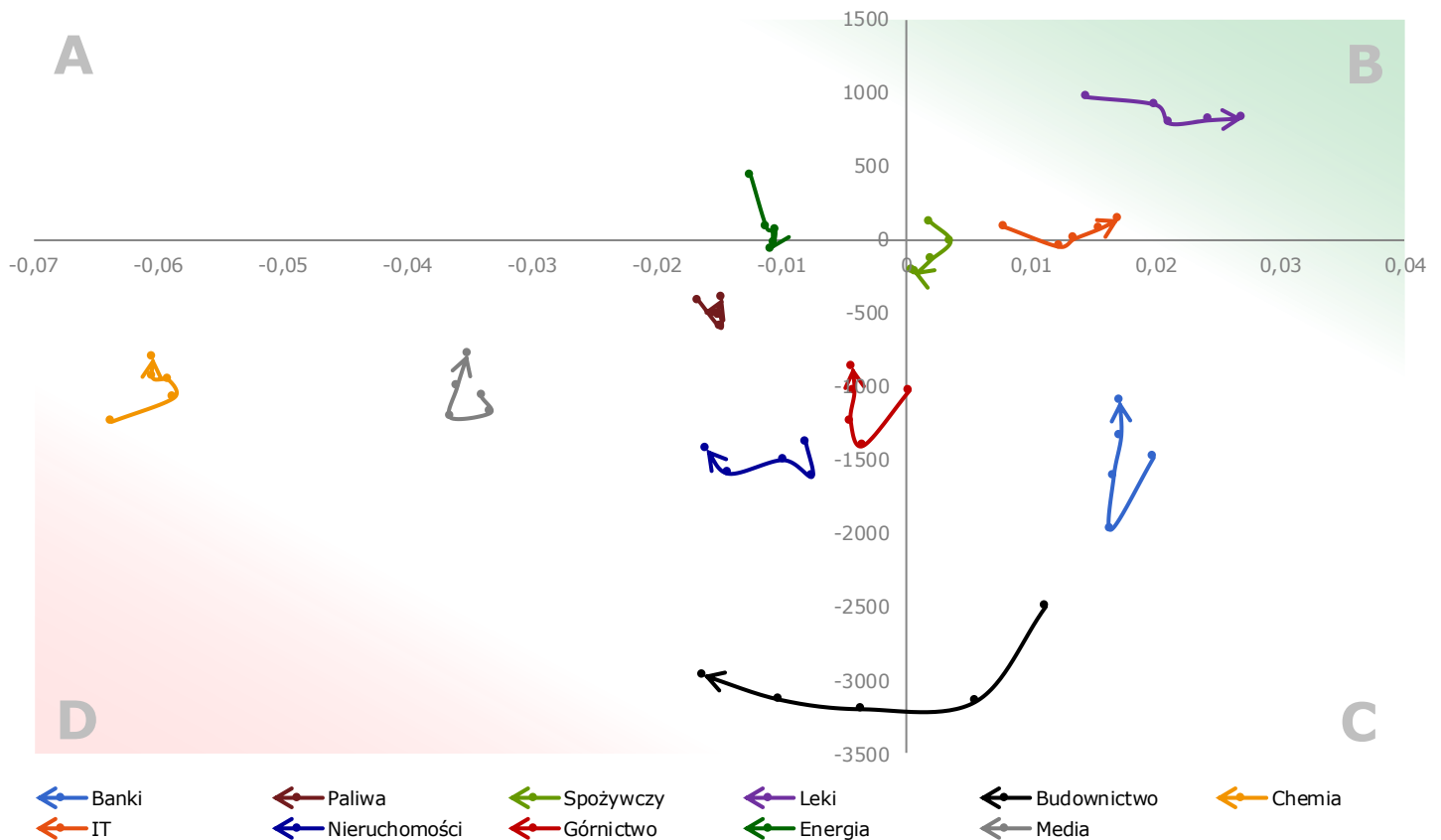
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 2 września 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, 2 września 2024



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	47,8	47,4	47,3
09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	sierpień	43,9	42,1	44,0
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	sierpień	42,4	42,1	43,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	sierpień	45,8	45,6	45,8
Wtorek						
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	sierpień		48,0	49,6
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	sierpień		47,5	46,8
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych [%]	wrzesień		5,75	5,75
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług - fin.	sierpień		55,0	50,1
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług - fin.	sierpień		51,4	52,5
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - fin.	sierpień		53,3	51,9
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	lipiec		-78,7	-73,1
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle (m/m) [%]	lipiec		4,6	-3,3
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - fin. m/m [%]	lipiec		9,9	-6,9
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - fin. (m/m) [%]	lipiec		-0,2	0,1
16:00	USA	Liczba wakatów (JOLTS) [mln]	lipiec		8100,0	8184,0
20:00	USA	Beżowa Księga	wrzesień			
Czwartek						
08:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle - n.s.a. (r/r) [%]	lipiec			-15,2
14:15	USA	Raport ADP [tys.]	sierpień		145,0	122,0
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		230,0	231,0
15:00	Polska	Wystąpienie publiczne szefa NBP (A. Głapiński)				
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - fin.	sierpień		55,2	55,0
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	sierpień		51,1	51,4
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			-0,85
Piątek						
11:00	strefa euro	Produkt Krajowy Brutto s.a. - fin. [%]	II kw.		0,6	0,4
14:30	USA	Stopa bezrobocia [%]	sierpień		4,2	4,3
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym [tys.]	sierpień		165,0	114,0
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r) [%]	sierpień		3,7	3,6
14:45	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				

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, 2 września 2024



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	2 412,16	0,5	3,1	-3,0	2,9	17,5
ORANGE POLSKA SA	8,71	4,0	8,2	6,3	7,1	21,7
KRUK SA	446,80	3,2	3,8	-2,0	-6,3	8,7
DINO POLSKA SA	319,20	3,2	-6,4	-18,6	-30,7	-15,5
KETY	772,50	3,1	-2,9	-10,5	3,7	18,5
CYFRPLSAT	14,99	2,4	12,9	20,0	21,6	8,7
MBANK SA	634,20	2,2	9,0	1,3	18,5	48,2
ORLEN SA	64,73	2,0	2,1	1,8	-1,2	1,8
JSW	26,10	1,5	-1,5	-8,3	-37,9	-29,5
CD PROJEKT SA	179,85	0,9	14,3	38,0	56,4	19,5
SANTANDER BANK	520,00	0,7	3,6	3,1	6,2	37,0
ALIOR BANK SA	103,20	0,5	15,6	7,9	35,2	85,8
ALLEGRO.EU SA	37,35	0,5	4,2	-1,1	12,1	14,4
PKOBP	57,54	0,4	3,0	-3,1	14,3	52,0
BUDIMEX	591,00	0,3	-5,1	-20,9	-5,6	32,5
PGE SA	6,94	0,3	-3,0	2,4	-20,1	-18,0
LPP	14 780,00	0,3	0,3	-14,8	-8,7	4,7
KGHM	137,40	0,1	5,3	-9,4	12,0	16,5
PEKAO	157,75	-0,9	4,1	-1,4	3,7	44,6
PEPCO GROUP NV	18,04	-0,9	-4,1	-25,8	-30,8	-44,8
PZU	47,29	-4,4	0,6	-5,4	0,0	12,0

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

GPW tygodniowy

poniedziałek, 2 września 2024



MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	6 344,45	2,4	4,4	-3,2	9,2	21,9
TEN SQUARE GAMES	94,95	11,2	14,9	6,9	-1,5	13,0
DOMDEV	168,60	10,7	2,2	-8,9	12,9	9,1
CCC SA	155,00	10,4	27,7	16,1	153,4	245,9
SELVITA CRO SA	64,30	9,8	-2,6	-2,6	9,9	-4,3
MO-BRUK J MOKRZY	303,00	6,6	6,3	-4,1	-8,5	7,3
ABPL	94,00	5,4	-1,7	2,2	25,3	40,3
WIRTUALNA POLSKA	98,50	5,3	10,4	-11,9	-19,0	-7,8
AUTO PARTNER SA	24,75	5,0	13,8	3,8	-4,6	23,8
CYBERFLKS SA	125,00	4,5	-2,3	-3,8	43,0	74,1
RAINBOW	105,20	3,3	6,3	-0,6	72,5	145,8
BENEFIT	2670,00	3,3	6,0	-8,4	36,9	59,4
RYVU THERAPEUTIC	52,50	3,3	-1,7	-2,8	-8,7	-13,8
FAMUR	2,18	2,8	-2,0	-13,3	-35,1	-39,2
X-TRADE BROKERS	68,18	2,8	11,9	3,1	80,3	106,9
HUUUGE INC	21,20	2,7	3,7	-5,1	-20,9	-18,8
SYNEKTIK SA	149,20	2,5	6,6	6,6	73,5	106,6
GRUPA AZOTY SA	17,62	2,5	1,3	-20,3	-28,7	-30,4
INGBSK	272,50	2,2	-1,6	-8,2	6,4	41,5
INTERCARS	512,00	2,2	0,4	-6,4	-15,2	-11,6
ENEA	10,68	1,7	-4,2	4,0	16,5	27,8
BNP PARIBAS BANK	104,00	1,5	4,4	7,7	21,5	63,0
MILLENNIUM	9,06	1,3	5,8	0,9	8,4	50,0
ASSECOPOL	90,75	1,3	11,2	9,8	24,1	22,1
DEVELIA SA	5,39	1,1	-0,4	-11,9	18,7	13,5
WARSAW STOCK EXC	43,90	0,9	3,3	-3,0	3,3	17,7
HANDLOWY	93,90	0,2	1,0	-12,6	-7,4	8,2
COMARCH	324,00	-0,2	0,9	25,8	55,8	126,6
11 BIT STUDIOS S	631,00	-0,2	1,1	0,0	16,6	-10,2
ARCTIC	20,28	-0,8	-3,4	-11,4	-9,3	36,1
CIGAMES	1,59	-1,0	0,4	-8,4	-24,0	-74,0
ASBIS	20,50	-1,1	-5,1	-19,6	-28,1	-32,1
AMREST HOLDINGS	22,80	-1,7	-1,3	-11,1	-14,3	-21,0
TAURONPE	3,52	-2,4	-7,3	-13,0	-5,7	-14,3
GREENEX METALS L	1,87	-2,6	-13,0	-19,2	-27,7	-26,4
POLIMEXMS	2,98	-2,8	-2,0	-15,6	-28,4	-31,3
BOGDANKA	24,50	-3,0	-1,8	-20,1	-28,0	-30,5
GRUPA PRACUJ SA	55,00	-3,8	-3,5	-9,8	-11,3	-19,1
NEUCA	844,00	-4,1	5,4	-7,5	-8,8	14,8
EUROCASH	10,03	-4,6	-12,2	-25,4	-39,8	-37,6
TEXT SA	76,50	-5,8	-7,7	-8,9	-33,9	-44,6

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

GPW tygodniowy

poniedziałek, 2 września 2024



SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	24 488,1	0,4	2,7	-0,7	6,9	15,2
LUBAWA SA	4,27	10,1	14,4	-1,4	74,1	60,9
DATAWALK SA	48,35	8,9	-0,9	-25,6	33,2	-27,4
ARCHICOM SA	30,00	7,5	-1,3	-17,1	8,3	16,3
VOTUM	33,40	6,9	17,2	-3,2	-27,4	-33,2
SHOPER SA	47,50	6,6	19,9	21,8	43,9	38,1
MERCATOR MEDICAL	58,20	6,3	37,3	26,5	40,2	43,3
XTPL SA	105,40	5,0	8,7	-16,5	-35,3	-39,9
BUMECH	14,40	4,7	17,1	13,6	-20,0	-48,9
SUNEX	11,80	4,4	25,3	13,2	1,4	-27,1
CELON PHARMA SA	31,00	4,3	20,2	99,0	100,5	94,2
APATOR	19,48	4,2	14,6	25,7	24,1	22,1
ENTER AIR SA	60,50	4,1	-0,2	-4,9	18,2	28,7
PLAYWAY SA	295,50	3,9	5,7	-7,8	-7,7	-28,5
TOYA SA	7,64	3,8	5,4	-5,7	-8,5	19,9
BOS	12,80	3,6	-1,2	-7,2	13,9	47,5
ASSECOSEE	50,60	3,3	6,3	0,4	3,1	6,5
POLENERGIA SA	71,20	3,2	9,5	2,3	-7,3	-6,7
VOXEL SA	99,40	3,1	9,0	6,7	26,5	71,4
SELENAFM	36,90	2,9	-4,4	-1,3	-3,7	37,7
FERRO	36,10	2,8	2,6	-1,6	15,0	21,1
WAWEL	598,00	2,8	-2,3	-14,6	-20,3	-11,0
SYGNITY	60,00	2,4	5,6	-5,4	43,5	80,7
WIELTON	6,50	2,3	-1,7	-14,9	-31,6	-19,0
MABION	18,92	1,9	8,9	13,6	4,2	12,7
COMP	113,00	1,8	5,6	7,6	51,5	78,8
AILLERON SA	20,10	1,8	11,4	16,3	7,8	1,3
WITTCHEN SA	29,20	1,6	3,7	-7,0	-3,0	-14,9
AMBRA	23,90	0,8	-1,0	-15,5	-19,0	-14,0
ASSECOBS	60,60	0,7	12,2	1,7	26,3	49,6
BLOOBER	23,30	0,6	4,0	-7,7	-15,6	1,3
MANGATA HOLDING	86,60	0,5	-5,0	-10,7	-7,4	-4,8
MCI CAPITAL SA	23,00	0,4	0,4	-12,9	-5,7	8,0
STALPROD	237,00	0,4	0,6	8,5	-1,7	-0,2
KOGENERA	50,80	0,4	5,6	-1,0	-21,6	48,5
ELEKTROTI	30,55	0,3	-1,6	-7,3	67,9	139,0
PCC ROKITA SA	86,00	0,2	-3,6	-3,8	-10,3	-3,6
SCOPE FLUIDICS	172,00	0,0	2,1	0,7	-12,2	3,3
SNIEZKA	79,80	0,0	1,8	-6,8	-1,7	8,1
ZE PAK SA	18,04	0,0	-0,4	-5,9	-16,5	-8,0
NEWAG SA	34,60	0,0	2,7	20,6	60,2	92,2
PCF GROUP SA	17,00	0,0	-4,2	-8,1	-42,3	-59,5

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, 2 września 2024



INSTALKRK	40,30	0,0	-5,4	-21,0	-6,3	7,2
SYNTHAVERSE SA	4,77	-0,1	-5,5	-3,3	11,6	-11,5
ERBUD	37,20	-0,3	-6,1	-9,3	-13,1	-10,8
DECORA	61,40	-0,3	10,4	-2,2	13,7	51,6
ASTARTA	29,10	-0,3	1,0	0,5	1,4	-13,0
BIOTON	3,51	-0,4	0,1	-0,1	-1,8	-11,0
BORYSZEW	5,22	-0,6	-6,1	-8,1	-8,9	-9,8
PHOTON ENERGY NV	6,90	-0,6	-6,5	-8,0	-15,0	-33,3
ONDE SA	12,80	-0,6	-5,2	-10,9	-25,1	12,3
OT LOGISTICS SA	24,00	-0,6	-9,8	-10,3	-33,7	-44,2
BIOCELTIX	76,70	-0,8	12,8	16,2	-14,8	10,8
MOLECURE SA	15,10	-0,8	7,1	1,2	-22,6	-29,8
POLICE	10,20	-1,0	-5,1	-10,1	-16,4	-19,0
MEDICALG SA	25,24	-1,0	-9,8	-2,3	-17,4	-34,0
ACTION	19,00	-1,2	-5,0	-9,1	-1,1	4,5
SANOK RUBBER CO	20,90	-1,2	5,6	3,0	-15,0	12,1
MURAPOL SA	33,00	-1,3	-3,2	-13,4	-10,6	-
MOSTALZAB	4,00	-1,5	-1,0	-7,0	-5,5	2,0
AMICA	63,60	-1,5	-2,9	-13,5	-23,4	-20,7
ML SYSTEM SA	49,00	-1,6	7,2	2,8	-9,3	-30,5
POZNANSKA KORPOR	22,60	-1,7	-0,9	-8,5	3,7	17,4
VERCOM SA- D	109,50	-1,8	-11,0	-18,9	40,0	63,9
STALEXP	2,59	-1,9	-4,1	-9,0	-18,6	0,0
VIGO PHOTONICS	516,00	-1,9	1,2	-1,1	5,3	-5,5
AGORA	10,34	-2,1	1,2	-10,1	-9,3	28,3
UNIMOT SA	132,00	-2,1	1,2	-1,2	6,5	36,1
MIRBUD	12,56	-2,5	-5,8	9,2	53,4	88,6
ATAL SA/POLAND	49,35	-2,6	0,5	-19,0	-11,9	-15,8
TORPOL SA	33,65	-2,9	-4,7	1,1	50,9	104,7
VRG SA	3,50	-3,0	-1,1	1,2	2,9	-4,4
CREEPY JAR SA	462,00	-3,1	-4,1	-10,1	-22,7	-36,2
FORTE	21,00	-3,2	6,3	-5,8	-7,9	-22,8
OPONEO	79,00	-3,3	18,6	11,0	60,9	77,5
SPYROSOFT SA	396,00	-4,3	-0,8	-5,3	-31,5	-18,5
ECHO	4,12	-4,9	0,0	-11,2	3,0	-2,6
COGNOR	7,20	-5,2	-8,0	-8,7	-13,7	-14,8
RAFAKO SA	0,78	-5,6	-11,5	-5,9	-27,9	-29,4
CAPTOR THERAPEUT	76,60	-5,7	-6,6	4,9	-22,6	-40,2
CREOTECH INSTRUM	170,50	-26,7	-14,8	-7,8	-10,3	-27,4

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks sWIG80

GPW tygodniowy

poniedziałek, 2 września 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.

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

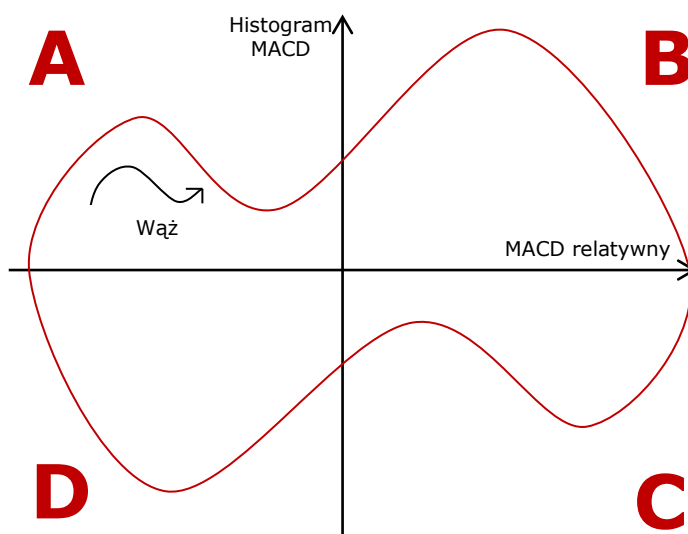
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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, 2 września 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 sygnałową. Histogram MACD to różnica wartości MACD oraz jego linii sygnałowej.