

Sytuacja rynkowa

Miniony tydzień przyniósł wzrostowe odreagowanie wcześniejszego spadku. Jednym z prężniejszych makrosektorów były banki, dla których dająca wciąż o sobie znać presja inflacyjna odsuwa w czasie szacunki obniżki stóp procentowych, co oznacza wydłużenie okresu potencjalnych możliwości osiągnięcia wyższych marży odsetkowych. Jednocześnie obserwowane spadki kosztów ryzyka stanowią wsparcie dla prognozowanych wyników finansowych.

W bieżącym tygodniu zostanie opublikowany pełniejszy raport inflacyjny, aczkolwiek już w szacunkowym raporcie jest widoczny mocny wpływ cen żywności oraz nośników energetycznych. Ale nawet prognozy dla inflacji bazowej, czyli z wyłączeniem cen energii i żywności, również wykazują umocnienie względem poprzedniego odczytu. Obawy związane z inflacją znajdują odbicie w rentownościach krajowych obligacji skarbowych 10-letnich, które są najwyższe od ok. 2 miesięcy.

W bieżącym tygodniu będą kontynuowane publikacje kwartalnych wyników finansowych w Stanach Zjednoczonych, głównie wśród podmiotów sektora finansowego. Ubiegłotygodniowe odczyty wydają się mocno umiarkowane (średnio na poziomie ubiegłorocznym), ale w obliczu wcześniejszych słabszych prognoz są pozytywne zaskoczenia, wobec czego i wyceny rynkowe zyskują na wartości. Indeks S&P500 osiągnął nowe historyczne maksimum.

Na czwartek jest zaplanowane posiedzenie EBC. Bieżące notowania instrumentów pochodnych na stopę procentową wykazują oczekiwania kolejnej (trzeciej) obniżki stóp procentowych na poziomie 25 pb. Przy czym reakcja rynkowa na wcześniejsze obniżki, przynajmniej na rynku akcji, była dość umiarkowana. Również w czwartek pojawi się szereg odczytów makro ze Stanów Zjednoczonych obejmujących sprzedaż detaliczną oraz dane o produkcji przemysłowej. Pod koniec tygodnia pojawią się kluczowe dane a Chin, które są uważniej śledzone przez uczestników rynków surowcowych. /mb/

Sytuacja techniczna

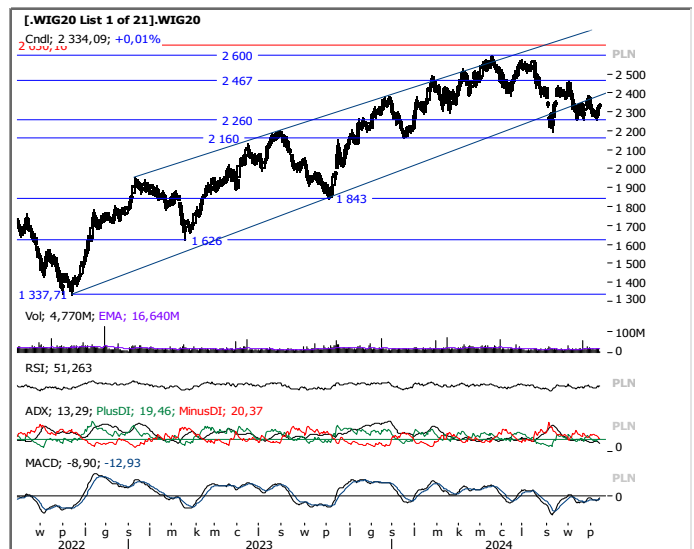
Indeks WIG od kilku tygodni testuje/narusza długoterminową linię trendu wzrostowego. Jeśli linia zostanie przełamana, to kolejnym bastionem popytu jest strefa wsparcia w przedziale 77696-79874. Jej przełamanie kończyłoby dominujący trend wzrostowy w obecnym wydaniu i zapowiadałoby głębszą korektę indeksu. Obecnie linia trendu jest jednak tylko naruszana i testowana, więc byki mogą jeszcze wyjść zwycięsko z jej obrony.

Podobna sytuacja ma miejsce w przypadku indeksu mWIG40, który broni swojej długoterminowej linii trendu wzrostowego. Dla mWIG40 strefą istotnego wsparcia (tuż poniżej linii trendu) jest szeroki przedział 5529-5947, zawierający trzy dołki, z czego dwa istotne ulokowane są pomiędzy 5529-5747. Ich przełamanie kończyłoby trend wzrostowy w obecnym wydaniu, a podaż zyskałaby argumenty za pokierowaniem kursu do kolejnego dołka znajdującego się nisko, bo w okolicy 4780. Z kolei obrona linii trendu zapowiadałaby kontynuację trendu, dla którego dwa najbliższe opory znajdują się na 6450 oraz 6723. /tk/

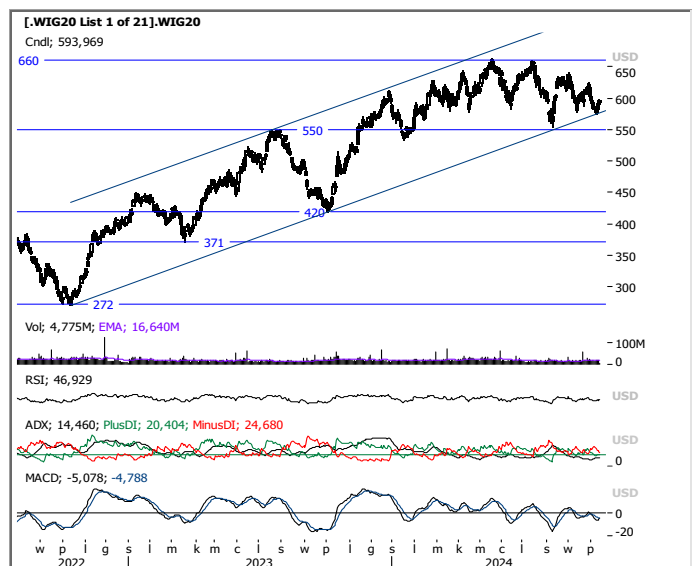
WIG



WIG20



WIG20 USD



GPW tygodniowy

poniedziałek, 14 października 2024



mWIG40



sWIG80



GPW tygodniowy

poniedziałek, 14 października 2024



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	83 455,2	1,8	1,4	-5,9	6,1	24,1
WIG20	2 333,8	1,8	-0,1	-9,1	-0,8	17,7
MWIG40	6 184,2	1,7	0,7	-4,3	6,5	22,1
SWIG80	23 982,0	0,5	0,6	-5,4	4,8	16,1
WIG Banki	12 758,5	5,9	0,0	-7,7	15,6	50,5
WIG Budownictwo	7 837,2	3,0	1,9	-11,1	2,0	24,2
WIG Chemia	8 507,0	-2,2	-2,9	-1,9	-19,4	-20,5
WIG Leki	3 516,6	2,6	-1,5	-0,7	27,1	23,8
WIG Energia	2 518,9	0,5	0,3	-6,3	-11,0	0,8
WIG Informatyka	5 249,1	1,6	-2,9	-1,6	13,1	18,0
WIG Media	6 754,1	1,3	-6,5	-14,2	-18,7	-6,1
WIG Paliwa	6 132,7	-3,4	-1,5	-11,1	-8,6	-3,7
WIG-CEE	1 833,7	1,7	0,2	-3,6	3,3	-1,7
WIG Górnictwo	5 242,3	-1,1	15,5	1,3	20,3	31,9
WIG Nieruchomości	4 354,7	1,2	8,1	-1,1	21,8	11,6
WIG Games	14 259,9	-3,3	27,4	-20,9	-8,6	-12,4

Źródło: Bloomberg

Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *					
		1W	2W	1M	3M	6M	
WIG	9,6	-0,4	-1,8	-1,5	0,2	4,4	
WIG20	9,2	-0,3	-2,0	-2,3	-9,7	-9,5	
mWIG40	9,8	-0,7	0,1	-3,9	-13,3	6,5	
sWIG80	18,8	-0,3	-3,7	-2,6	2,4	-36,2	
WIG-Banki	7,0	0,4	0,4	1,3	6,5	13,2	
WIG-Budownictwo	16,6	-1,3	-1,4	-1,4	16,1	6,4	
WIG-Energia	4,5	-2,2	-0,1	-11,9	-6,8	23,8	
WIG-Górnictwo	35,2	-1,6	-46,0	-50,1	-64,3	-45,8	
WIG-IT	16,8	-0,4	0,8	-1,9	1,3	7,2	
WIG-Games	10,6	-3,9	-1,8	-4,9	-7,3	-3,4	
WIG-Paliwa	6,1	0,0	0,0	-2,0	-2,4	-13,0	
WIG-Nieruchomości	11,3	-0,7	-12,4	-11,9	-12,4	-12,2	

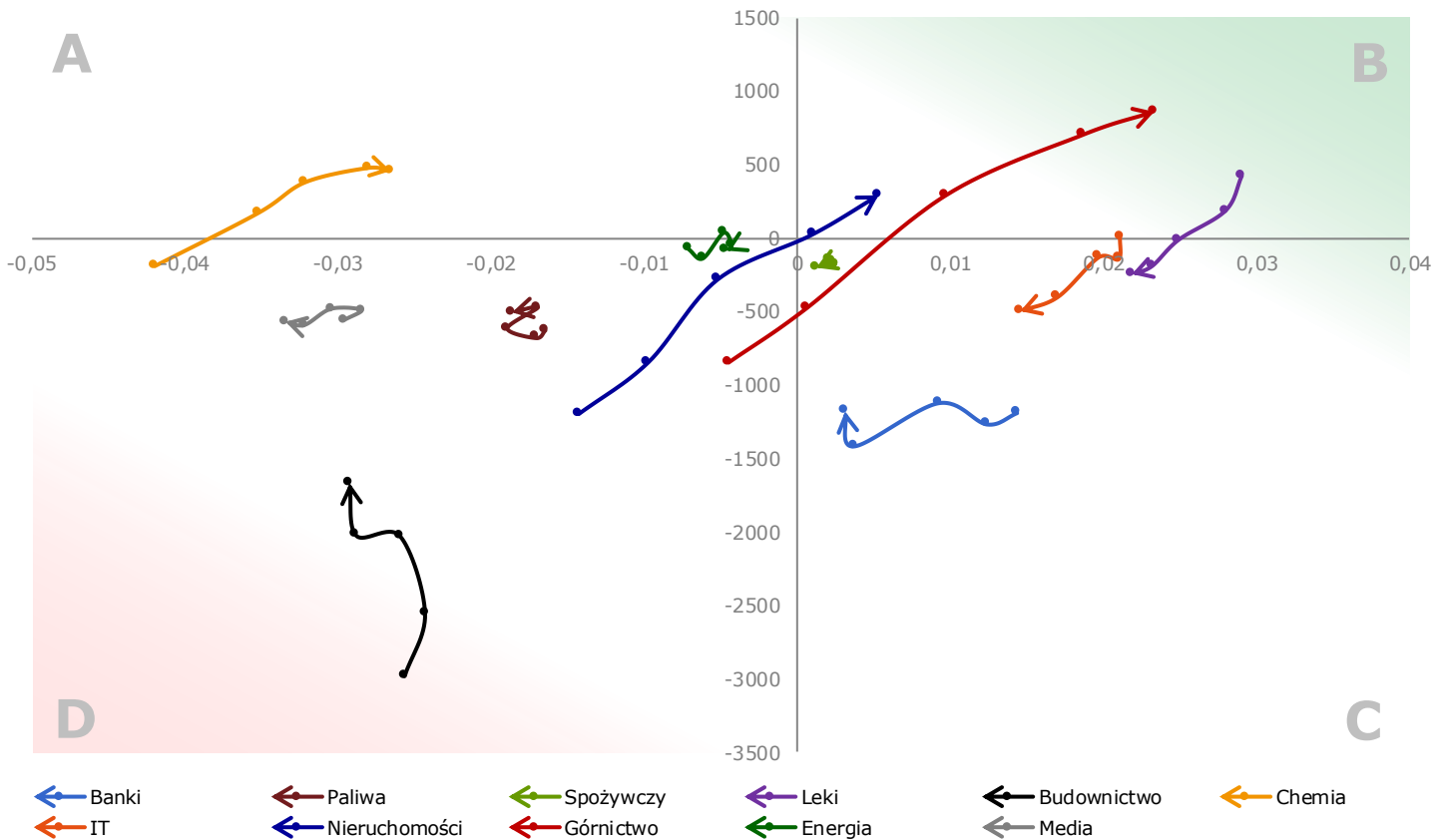
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 14 października 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, 14 października 2024



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
08:15	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
10:12	Chiny	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	wrzesień	81,71	89,80	91,02
11:01	Chiny	Podaż pieniądza M2 (r/r) [%]	wrzesień	6,8	6,4	6,3
Wtorek						
10:00	Polska	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	wrzesień		4,9	4,3
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	październik		10,0	3,6
14:30	USA	Indeks NY Empire State	październik		3,6	11,5
Środa						
14:00	Polska	Inflacja bazowa bez cen żywności i energii (r/r) [%]	wrzesień		4,2	3,7
20:40	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
Czwartek						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego n.s.a. (EUR) [mld]	sierpień			21,2
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	wrzesień		1,8	2,2
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych: depozytowa [%]	październik		3,25	3,50
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m) [%]	wrzesień		0,3	0,1
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów (m/m) [%]	wrzesień		0,2	0,1
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		255,0	258,0
14:45	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC	październik			
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m) [%]	wrzesień		-0,1	0,8
15:15	USA	Wykorzystanie mocy produkcyjnych [%]	wrzesień		77,8	78,0
16:15	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			5,81
Piątek						
03:15	Chiny	Decyzja ws. stóp procentowych [%]	październik			3,35
03:30	Chiny	Ceny nieruchomości (r/r) [%]	wrzesień			-5,3
04:00	Chiny	Produkt Krajowy Brutto (r/r) [%]	III kw.		4,5	4,7
04:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	wrzesień		4,6	4,5
04:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	wrzesień		2,4	2,1
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów [tys.]	wrzesień		1450,0	1475,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów [tys.]	wrzesień		1350,0	1356,0

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, 14 października 2024



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	2 333,75	1,8	-0,1	-9,1	-0,8	17,7
PKOBP	58,42	7,5	2,2	-4,7	16,1	51,2
ALIOR BANK SA	95,14	7,1	0,6	-5,9	24,6	57,0
PEKAO	150,35	6,3	-1,1	-11,7	-1,1	34,5
BUDIMEX	597,50	5,1	2,8	-12,7	-4,6	23,6
SANTANDER BANK	468,20	4,8	2,0	-16,8	-4,4	19,5
ALLEGRO.EU SA	35,16	4,7	-6,3	-4,5	5,5	23,8
MBANK SA	616,00	4,7	-3,6	-4,2	15,1	36,5
DINO POLSKA SA	347,10	2,8	12,3	-14,1	-24,7	-3,2
KETY	825,00	1,5	5,4	-4,3	10,7	26,6
PGE SA	6,86	0,3	-2,4	-6,6	-20,9	-3,7
PZU	40,95	-0,2	-12,1	-18,7	-13,4	-3,5
JSW	28,08	-0,3	23,9	0,3	-33,2	-36,3
ORANGE POLSKA SA	8,30	-0,8	-6,6	3,4	2,0	9,5
PEPCO GROUP NV	19,89	-1,2	14,6	-3,0	-23,7	-7,4
KGHM	157,10	-1,3	13,8	0,7	28,0	43,9
LPP	15 720,00	-2,1	8,6	-10,1	-2,9	30,1
ORLEN SA	55,55	-3,5	-8,6	-17,5	-15,2	-10,6
KRUK SA	422,20	-4,3	-0,9	-10,5	-11,5	-8,5
CYFRPLSAT	11,80	-4,4	-14,3	-2,9	-4,3	-6,6
CD PROJEKT SA	160,40	-5,5	-5,6	1,2	39,5	51,5

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

GPW tygodniowy

poniedziałek, 14 października 2024



MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	6 184,24	1,7	0,7	-4,3	6,5	22,1
RAINBOW	115,00	9,7	15,0	-2,0	88,5	206,7
GREENEX METALS L	2,04	9,4	17,2	-11,0	-21,1	-22,7
CIGAMES	1,74	7,5	13,8	4,6	-17,1	-53,5
SELVITA CRO SA	59,70	6,9	-6,6	-13,5	2,1	-2,9
EUROCASH	9,76	5,0	0,3	-27,5	-41,4	-26,4
INGBSK	268,00	4,5	2,1	-11,4	4,7	38,6
CCC SA	181,30	4,0	19,3	46,3	196,4	372,1
SYNEKTIK SA	188,20	4,0	13,2	31,1	118,8	198,7
COMARCH	330,50	3,9	1,5	15,6	58,9	114,6
ARCTIC	19,30	3,0	-4,6	-15,4	-13,6	19,9
MILLENNIUM	8,38	2,9	-7,4	-13,1	0,3	23,6
GRUPA PRACUJ SA	53,70	2,9	1,3	-11,1	-13,4	1,3
CYBERFLKS SA	126,00	2,8	5,0	-4,2	44,2	59,9
ASSECOPOL	85,45	2,7	-3,4	2,7	16,9	12,9
AUTO PARTNER SA	22,60	2,2	-0,7	2,7	-12,9	-2,6
NEUCA	848,00	1,9	1,8	-7,8	-8,3	22,5
TAURONPE	3,34	1,6	-1,0	-13,2	-10,5	-9,9
HANDLOWY	89,90	1,4	-3,3	-6,4	-11,3	8,6
ABPL	99,80	1,4	13,9	5,1	33,1	55,5
RYVU THERAPEUTIC	52,40	1,3	-3,3	0,2	-8,9	-19,6
MO-BRUK J MOKRZY	311,00	1,3	3,8	1,5	-6,0	14,1
WARSAW STOCK EXC	44,05	1,3	0,1	-9,5	3,6	18,2
X-TRADE BROKERS	63,76	0,9	2,9	-12,2	68,6	98,5
DEVELIA SA	5,89	0,8	7,3	-3,4	29,7	17,8
INTERCARS	506,00	0,8	-0,6	-6,5	-16,2	-6,6
DOMDEV	193,40	0,6	15,8	7,4	29,5	23,2
TEN SQUARE GAMES	91,30	0,6	-4,7	4,6	-5,3	7,9
BNP PARIBAS BANK	93,60	0,4	-4,7	-12,1	9,3	51,0
WIRTUALNA POLSKA	82,50	-0,5	-14,3	-19,3	-32,2	-23,5
BENEFIT	2580,00	-0,6	5,1	4,7	32,3	50,9
MIRBUD	11,56	-0,9	0,9	-14,4	41,1	64,9
HUUUGE INC	17,12	-1,3	-10,5	-25,1	-36,1	-30,3
TEXT SA	57,80	-1,9	-22,3	-32,6	-50,1	-51,3
ASBIS	19,37	-2,2	-6,8	-19,0	-32,0	-31,7
BOGDANKA	23,42	-2,2	8,3	-17,3	-31,2	-32,2
ENEA	10,52	-2,3	-1,7	-10,4	14,7	42,5
FAMUR	1,95	-2,6	-7,5	-13,0	-41,9	-34,7
GRUPA AZOTY SA	19,22	-3,5	-3,9	-0,4	-22,2	-23,0
AMREST HOLDINGS	21,15	-4,0	-3,9	-14,9	-20,5	-19,6
11 BIT STUDIOS S	282,00	-4,1	-54,8	-55,7	-47,9	-58,8

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

GPW tygodniowy

poniedziałek, 14 października 2024



SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	23 982,0	0,5	0,6	-5,4	4,8	16,1
BLOOBER	25,10	11,4	8,2	7,0	-9,1	0,8
POZNANSKA KORPOR	19,60	7,5	1,8	-23,7	-10,1	-2,0
ONDE SA	11,80	6,4	0,5	-20,6	-31,0	1,7
ARCHICOM SA	33,70	5,9	12,0	2,4	21,7	34,8
POLENERGIA SA	76,60	5,9	14,0	5,5	-0,3	4,9
OPONEO	82,60	5,9	3,3	11,9	68,2	96,2
KOGENERA	58,80	5,0	8,1	19,0	-9,3	40,7
AGORA	9,73	4,6	-0,9	-14,3	-14,6	12,1
CELON PHARMA SA	28,90	4,6	1,4	14,7	86,9	91,4
XTPL SA	129,00	4,0	30,3	9,0	-20,9	-24,1
DECORA	67,00	3,1	15,5	8,1	24,1	59,5
ASSECOSSEE	49,90	2,9	1,0	0,2	1,6	12,1
ENTER AIR SA	59,60	2,6	5,9	-7,9	16,4	34,2
STALEXP	2,61	2,6	-0,4	-6,5	-17,9	6,1
FERRO	34,00	2,4	-0,3	-9,8	8,3	15,6
SYNTHAVERSE SA	4,43	2,3	-4,8	-21,8	3,6	-13,7
VRG SA	3,52	2,0	0,9	-1,7	3,5	13,5
VOTUM	34,15	2,0	4,6	4,4	-25,8	-25,0
APATOR	19,46	2,0	-0,6	12,5	23,9	27,2
MANGATA HOLDING	76,80	1,8	-7,0	-16,7	-17,9	-11,2
SYGNITY	59,00	1,7	-2,0	-4,8	41,1	118,5
AMBRA	25,65	1,6	4,3	2,0	-13,1	-14,5
VERCOM SA- D	121,00	1,2	8,0	-5,1	54,7	81,1
BIOCELTIX	72,50	1,0	-1,1	8,7	-19,4	14,7
MURAPOL SA	37,98	0,9	16,3	1,4	2,9	-
ASTARTA	30,80	0,8	4,4	6,4	7,3	-2,7
WITTCHEN SA	25,15	0,8	-9,2	-27,1	-16,4	2,7
PCC ROKITA SA	81,30	0,8	-4,1	-9,7	-15,2	-14,5
UNIMOT SA	142,60	0,6	13,4	-2,9	15,0	45,2
AMICA	55,90	0,4	-7,0	-19,2	-32,7	-23,1
BIOTON	3,33	0,3	-2,9	-2,9	-6,9	-11,8
SCOPE FLUIDICS	165,00	0,2	0,6	-0,6	-15,8	0,6
MOSTALZAB	4,74	0,0	14,9	2,9	11,8	29,9
MENNICA	21,90	0,0	11,7	9,0	30,4	37,3
MERCATOR MEDICAL	57,00	0,0	8,6	29,8	37,3	38,9
CREEPY JAR SA	380,00	0,0	-16,7	-26,5	-36,5	-41,5
FORTE	20,00	0,0	-2,4	-9,9	-12,3	-16,0
POLICE	9,82	0,0	-4,7	-5,6	-19,5	-22,7
BOS	11,90	0,0	-5,2	-13,1	5,9	36,8
TOYA SA	7,61	0,0	2,1	-9,1	-8,9	12,7
SANOK RUBBER CO	20,30	-0,2	-3,3	-0,7	-17,5	-2,9

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, 14 października 2024



ELEKTROTI	31,35	-0,3	10,0	-3,1	72,3	109,6
ACTION	18,18	-0,3	-3,1	-12,6	-5,4	-1,7
ASSECOBS	56,00	-0,4	-2,8	-5,7	16,7	32,4
MCI CAPITAL SA	27,00	-0,4	7,1	5,5	10,7	41,4
ATAL SA/POLAND	50,80	-0,4	1,2	-1,4	-9,3	-20,6
VIGO PHOTONICS	450,00	-0,4	-9,5	-22,4	-8,2	-12,5
MLP GROUP SA	83,80	-0,5	2,2	4,2	18,0	3,7
ECHO	4,35	-0,5	2,8	-5,0	8,8	2,1
POLIMEXMS	2,53	-0,5	-4,1	-27,1	-39,1	-40,9
NEWAG SA	36,80	-0,5	6,7	0,0	70,4	73,6
PHOTON ENERGY NV	6,20	-0,6	-3,1	-14,1	-23,6	-33,3
ERBUD	30,90	-0,7	-2,8	-29,1	-27,8	-19,7
AILLERON SA	21,45	-0,7	10,0	26,5	15,0	11,7
MEDICALG SA	22,76	-0,9	-1,9	-17,5	-25,5	-27,6
STALPROD	251,50	-1,2	6,3	8,9	4,4	13,8
MABION	16,10	-1,2	-5,1	-9,0	-11,3	-6,8
VOXEL SA	106,00	-1,4	-0,9	14,5	34,9	103,1
PLAYWAY SA	283,00	-1,4	1,8	-9,6	-11,6	-25,1
WIELTON	6,20	-1,6	-4,5	-8,4	-34,7	-26,5
BORYSZEW	5,44	-1,7	5,2	-2,2	-5,0	-2,2
TORPOL SA	32,40	-1,7	-4,7	-13,6	45,3	67,9
INSTALKRK	40,00	-2,4	3,6	-18,4	-7,0	7,2
ZE PAK SA	16,90	-2,5	-4,2	-9,9	-21,8	-12,6
SNIEZKA	74,00	-2,6	-3,4	-12,9	-8,9	-5,4
COGNOR	6,60	-2,9	4,1	-21,1	-20,9	-8,1
WAWEL	620,00	-3,1	-3,7	-4,9	-17,3	-11,7
COMP	105,50	-3,1	-8,3	-5,4	41,4	70,2
DATAWALK SA	39,30	-3,4	-9,9	-41,3	8,3	-25,0
SELENAFM	35,70	-3,7	-13,6	3,8	-6,8	23,1
MOLECURE SA	11,22	-4,8	-21,0	-18,8	-42,5	-40,9
SHOPER SA	43,20	-4,8	-2,3	2,4	30,9	27,8
LUBAWA SA	3,79	-4,9	-2,3	-10,8	54,6	57,0
PURE BIOLOGICS	18,98	-5,6	-14,9	95,9	50,2	43,8
CAPTOR THERAPEUT	72,40	-6,3	-6,0	-8,4	-26,9	-23,5
COLUMBUS CAPITAL	10,18	-6,4	-11,6	94,6	79,9	39,3
CREOTECH INSTRUM	127,00	-9,5	-31,4	-38,9	-33,2	-39,8
BUMECH	11,76	-11,2	-11,3	-9,3	-34,7	-60,3
ML SYSTEM SA	34,80	-12,4	-22,0	-21,1	-35,6	-43,9
PCF GROUP SA	10,70	-16,8	-32,8	-42,9	-63,7	-67,8

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks sWIG80

GPW tygodniowy

poniedziałek, 14 października 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, 14 października 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

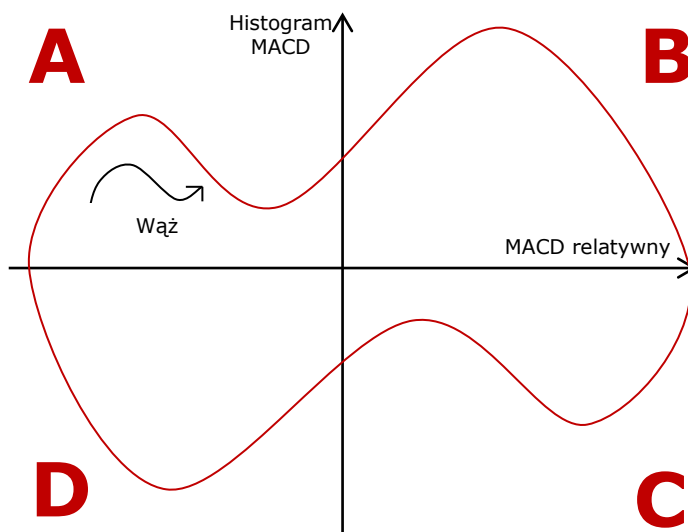
Miedź – miedź notowana na londyńskiej giełdzie metali w dostawach 3-miesięcznych

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, 14 października 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.