

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 2 grudnia 2024



## Sytuacja rynkowa

Za nami bardzo spokojny, zakończony w praktyce bez zmian, tydzień na warszawskiej GPW. Główne indeksy zanotowały jedynie kosmetyczne odchylenia, a indeks WIG20 cały tydzień utrzymywał się wokół oporu na poziomie 2200 pkt. Niższa zmienność to efekt m.in. nieobecności inwestorów ze Stanów Zjednoczonych (w miniony czwartek nie było sesji giełdowej na Wall Street, a w piątek amerykańskie giełdy zamknęły się wcześniej). W ujęciu sektorowym był to kolejny (trzeci już) z rzędu tydzień osłabiania się kluczowego dla krajowego parkietu sektora, tj. bankowego. Tym razem skala spadków była jednak wyraźnie niższa niż w poprzednich tygodniach, co może budzić nadzieje na kontratak strony popytowej. Nieco mocniej na wartości traciły spółki z branż energetycznej, paliwowej i górniczej. Pod względem publikacji makroekonomicznych spłynęła solidna porcja danych nt. krajowej gospodarki. Poznaliśmy październikowe dynamiki wzrostu produkcji przemysłowej, wynagrodzeń, zatrudnienia czy sprzedaży detalicznej, a także strukturę PKB za III kw. oraz wstępny listopadowy odczyt inflacji CPI.

Bieżący tydzień pod względem publikacji krajowych danych makroekonomicznych będzie wyraźnie uboższy niż poprzedni. Dziś spłynęły już dane nt. wskaźnika PMI za listopad dla sektora przemysłowego (48,9 pkt., nieznacznie poniżej oczekiwań), a w kolejnych dniach uwaga rynku skupi się na Radzie Polityki Pieniężnej. W środę RPP po raz ostatni w tym roku podejmie decyzję ws. stóp procentowych – rynkowy konsensus nie zakłada zmian w tym zakresie (tzn. oczekuje pozostawienia referencyjnej stopy procentowej na poziomie 5,75%). Konferencja prezesa NBP po posiedzeniu zaplanowana została tradycyjnie na czwartek o godz. 15:00. Ponadto w piątek opublikowany zostanie protokół z poprzedniego posiedzenia RPP w dniach 5-6 listopada.

W kwestii wiadomości ze spółek – sezon publikacji kwartalnych raportów finansowych już za nami, a najciekawszym wydarzeniem tego tygodnia było zapewne dziś ogłoszenie nowej strategii PZU, która zakłada reorganizację grupy polegającą na nabyciu przez Pekao posiadanych przez PZU akcji Alior Banku.

Na rynkach zagranicznych uwaga inwestorów skupiona będzie przede wszystkim na spływających w kolejnych dniach danych z amerykańskiego rynku pracy, przy czym szczególnie istotna będzie piątkowa publikacja raportu *nonfarm payrolls* za listopad. Raport ten od wielu miesięcy analizowany jest w kontekście wpływu polityki monetarnej Fed na rynek pracy oraz ewentualnej przestrzeni do obniżek stóp procentowych w USA. Tak będzie zapewne i tym razem, bowiem rynek nie jest pewny czy i w jakim stopniu cykl obniżek stóp Rezerwy Federalnej będzie kontynuowany. Na ten moment prawdopodobieństwo obniżki o 25 pb. na najbliższym posiedzeniu FOMC (17-18 grudnia) wyceniane jest na 62% (dane CME FedWatch). W kwestii polityki monetarnej przed nami także publiczne wystąpienia przedstawicieli najważniejszych banków centralnych, w tym szefowej EBC Christine Lagarde czy prezesa Fed Jerome'a Powella. /ab/

## Sytuacja techniczna

WIG w ubiegłym tygodniu próbował powrócić powyżej przełamanego wsparcia na 79874, jednak podaż zablokowała ten manewr i w efekcie do końca tygodnia kurs utrzymywał

## WIG



## WIG20



## WIG20 USD





# GPW tygodniowy

poniedziałek, 2 grudnia 2024



## Statystyki rynkowe

### Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	79 369,8	-0,2	-0,2	-7,9	2,8	5,7
WIG20	2 191,1	-0,1	-0,7	-10,8	-4,6	-2,3
MWIG40	6 065,1	0,1	1,6	-5,6	6,4	9,1
SWIG80	23 306,0	-0,8	-1,6	-4,8	2,7	7,7
WIG Banki	11 894,2	-0,4	-1,6	-12,1	9,5	10,8
WIG Budownictwo	6 762,9	-1,2	-2,3	-15,7	-9,8	-1,5
WIG Chemia	8 048,5	-1,3	-8,4	-3,0	-21,7	-15,8
WIG Leki	3 268,6	-0,1	-2,9	-12,7	19,5	15,9
WIG Energia	2 536,9	-2,0	-1,9	-4,6	-8,8	-10,9
WIG Informatyka	5 361,0	3,4	0,6	-3,6	17,6	19,5
WIG Media	6 559,8	-2,1	2,8	-11,3	-19,3	-14,2
WIG Paliwa	5 628,7	-1,5	-2,1	-16,6	-14,8	-8,0
WIG-CEE	1 897,1	-1,3	4,1	2,2	6,0	5,4
WIG Górnictwo	4 253,2	-2,3	-14,0	-8,0	-0,5	0,7
WIG Nieruchomości	4 283,6	-2,3	0,2	6,4	22,6	15,0
WIG Games	13 817,3	1,2	-1,1	-27,4	-11,2	-11,5

Źródło: Bloomberg

## Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	10,0	1,5	0,6	1,4	-7,4	-7,3
WIG20	9,2	1,8	1,6	1,1	-5,6	-16,6
mWIG40	12,0	1,7	-2,3	2,4	-19,8	-21,1
sWIG80	15,2	0,8	0,9	2,7	-1,2	-22,1
WIG-Banki	6,7	1,8	1,5	1,7	0,8	6,5
WIG-Budownictwo	14,5	0,7	1,2	-0,8	-4,4	3,6
WIG-Energia	5,0	1,0	-6,0	2,6	-11,4	-3,0
WIG-Górnictwo	66,1	-1,0	-0,9	-13,1	-81,7	-83,8
WIG-IT	16,2	1,1	1,6	0,0	5,1	15,6
WIG-Games	12,0	-1,3	-13,3	-13,2	-20,5	-20,9
WIG-Paliwa	6,4	-1,8	-1,8	-6,6	-15,4	-27,7
WIG-Nieruchomości	10,7	1,5	1,9	1,9	-5,9	-9,5

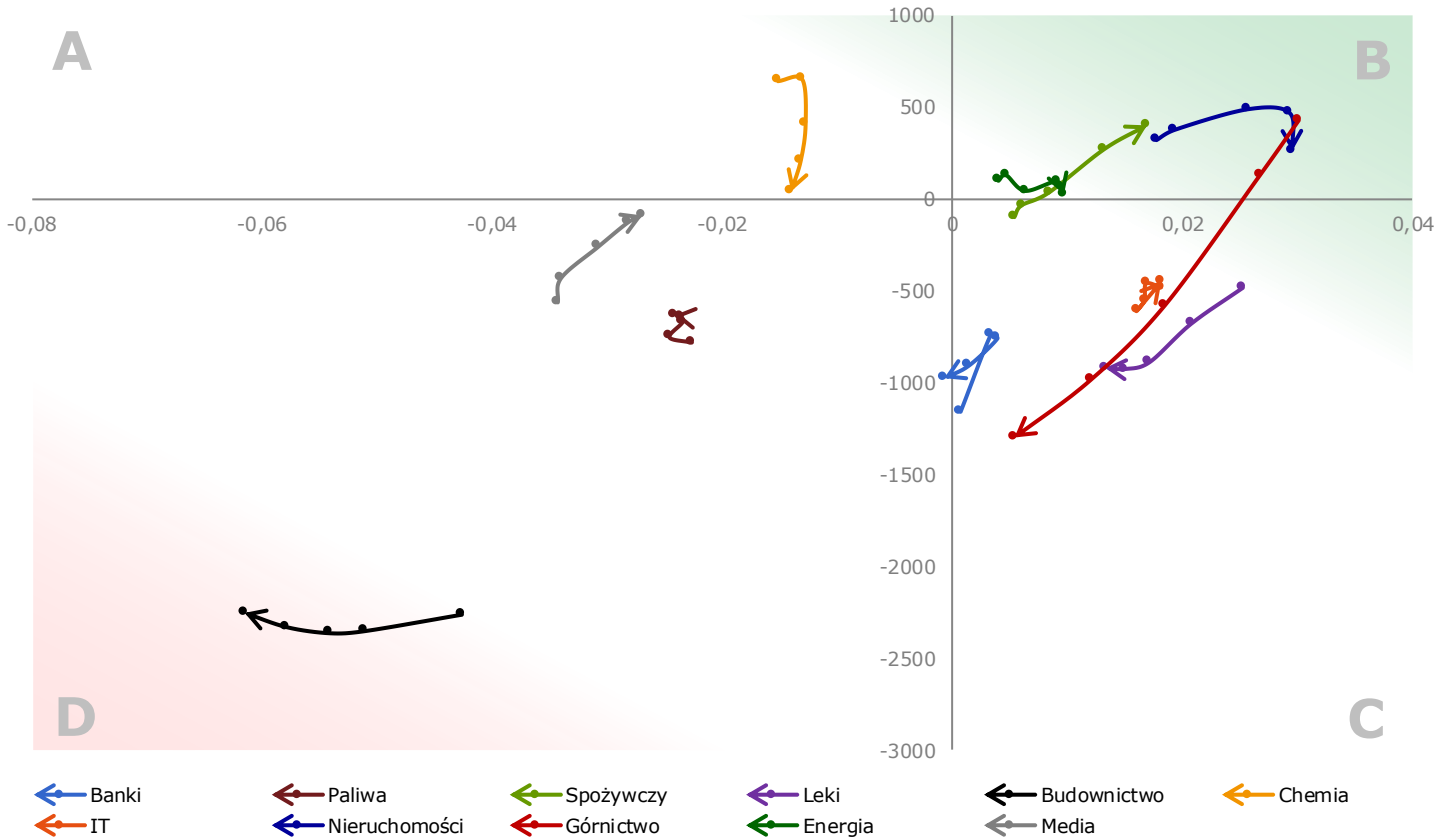
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, \* przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 2 grudnia 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 grudnia 2024



## Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	48,9	49,0	49,2
09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	listopad	43,1	43,2	44,5
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	listopad	43,0	43,2	43,0
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	listopad	45,2	45,2	46,0
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	listopad		48,8	48,5
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	listopad		47,7	46,5
22:30	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
<b>Wtorek</b>						
16:00	USA	Liczba wakatów (JOLTS) [mln]	październik		7,48	7443,0
<b>Środa</b>						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych [%]	grudzień		5,75	5,75
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług - fin.	listopad		45,7	49,2
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług - fin.	listopad		49,4	51,6
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - fin.	listopad		49,2	51,6
14:15	USA	Raport ADP [tys.]	listopad		150,0	233,0
14:30	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - fin.	listopad		57,0	55,0
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	listopad		55,5	56,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - fin. (m/m) [%]	październik		0,1	0,4
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - fin. m/m [%]	październik		0,2	-0,4
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle (m/m) [%]	październik		0,3	-0,5
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień		-0,9	-1,84
18:10	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
19:45	USA	Wystąpienie publiczne szefa Fed (J. Powell)				
20:00	USA	Beżowa Księga	grudzień			
<b>Czwartek</b>						
08:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle - n.s.a. (r/r) [%]	październik			0,9
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	październik		-75,1	-84,4
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		215,0	213,0
15:00	Polska	Wystąpienie publiczne szefa NBP (A. Glapiński)				
<b>Piątek</b>						
11:00	strefa euro	Produkt Krajowy Brutto s.a. - fin. [%]	III kw.		0,9	0,6
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	listopad			
14:30	USA	Stopa bezrobocia [%]	listopad		4,2	4,1
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym [tys.]	listopad		195,0	12,0
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r) [%]	listopad		3,9	4,0

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, 2 grudnia 2024



## Liderzy/outsiderzy w indeksach

### WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>WIG20 (pkt)</b>	<b>2 191,12</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>-10,8</b>	<b>-4,6</b>	<b>-2,3</b>
CYFRPLSAT	14,33	4,7	13,8	-3,8	16,2	11,0
CD PROJEKT SA	169,80	3,9	5,6	-6,4	47,7	53,0
PKOBP	57,10	2,8	2,3	-2,8	13,5	15,2
PZU	45,81	2,0	15,4	-4,8	-3,1	-2,0
LPP	15 990,00	1,9	10,2	4,6	-1,2	2,6
ALIOR BANK SA	91,10	1,2	4,2	-12,0	19,3	15,3
KRUK SA	427,60	0,7	-0,3	-5,2	-10,4	-7,5
PEPCO GROUP NV	16,24	0,1	-5,2	-11,8	-37,7	-30,1
ALLEGRO.EU SA	29,38	-0,2	-16,4	-22,5	-11,9	-0,4
ORANGE POLSKA SA	7,75	-0,4	-0,2	-12,3	-4,8	-4,0
KETY	726,00	-0,8	6,7	-9,5	-2,6	-2,4
SANTANDER BANK	447,30	-1,3	-0,1	-16,2	-8,7	-12,2
ORLEN SA	51,78	-1,6	-0,6	-21,5	-20,9	-14,6
JSW	25,66	-1,8	-4,3	-3,0	-38,9	-38,5
KGHM	128,55	-2,5	-14,0	-7,5	4,8	5,9
DINO POLSKA SA	391,10	-2,6	17,9	21,3	-15,1	-14,3
PEKAO	138,45	-2,7	-1,2	-14,6	-8,9	-6,3
BUDIMEX	482,20	-2,7	-3,8	-21,0	-23,0	-13,4
PGE SA	6,77	-3,9	-1,8	-7,8	-22,0	-22,5
MBANK SA	536,80	-5,4	-4,4	-18,4	0,3	-6,4

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 2 grudnia 2024



## MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>MWIG40 (pkt)</b>	<b>6 065,12</b>	<b>0,1</b>	<b>1,6</b>	<b>-5,6</b>	<b>6,4</b>	<b>9,1</b>
TEXT SA	65,00	14,6	9,6	-15,1	-43,9	-41,7
CYBERFLKS SA	140,00	11,6	17,6	7,7	60,2	56,3
ASSECOPOL	91,00	5,1	1,0	-0,5	24,5	18,1
ZABKA GROUP SA	19,50	4,9	-9,1	-	-	-
INTERCARS	513,00	2,1	8,9	-2,8	-15,1	-14,6
11 BIT STUDIOS S	250,50	2,0	-2,9	-60,4	-53,7	-56,7
EUROCASH	7,87	2,0	-8,8	-22,1	-52,8	-54,0
MILLENNIUM	8,47	1,8	1,9	-8,7	1,3	4,4
WARSAW STOCK EXC	43,20	1,8	1,4	-4,1	1,6	5,4
RYVU THERAPEUTIC	45,00	1,7	0,4	-14,6	-21,7	-24,6
AUTO PARTNER SA	20,85	1,5	-2,1	-15,9	-19,7	-19,8
CELON PHARMA SA	27,50	1,3	-1,1	-9,2	77,9	85,3
X-TRADE BROKERS	70,62	1,2	8,8	0,6	86,7	106,9
AMREST HOLDINGS	21,30	0,9	1,4	-8,8	-19,9	-15,1
TAURONPE	3,67	0,9	-0,9	-2,3	-1,7	-14,8
BENEFIT	2730,00	0,8	13,5	2,4	40,0	44,4
BOGDANKA	23,80	0,3	10,2	-6,1	-30,0	-30,3
GRUPA AZOTY SA	19,45	-0,3	-5,9	5,2	-21,3	-13,8
NEUCA	796,00	-0,4	-1,2	-4,7	-13,9	-4,3
CIGAMES	1,43	-0,4	-6,9	-9,6	-31,8	-35,1
DOMDEV	205,00	-0,5	7,8	20,6	37,2	25,8
FAMUR	1,92	-0,5	2,8	-13,5	-42,7	-43,0
ASBIS	17,68	-0,6	-2,9	-15,3	-38,0	-36,1
GRUPA PRACUJ SA	56,90	-1,4	10,7	4,6	-8,2	-1,0
DEVELIA SA	5,96	-1,5	5,1	9,2	31,3	20,4
MO-BRUK J MOKRZY	333,00	-1,6	19,1	8,8	0,6	14,0
HANDLOWY	87,00	-2,2	-3,1	-10,3	-14,2	-11,3
TEN SQUARE GAMES	78,20	-2,6	-2,3	-17,9	-18,9	-16,9
ARCTIC	16,45	-2,9	-5,2	-19,4	-26,4	-20,5
ENEA	11,85	-3,0	6,4	7,2	29,2	31,7
CCC SA	212,00	-3,2	20,2	33,4	246,6	286,0
ABPL	91,00	-3,3	-0,2	-4,6	21,3	46,3
BNP PARIBAS BANK	83,20	-3,3	-3,7	-20,4	-2,8	5,1
RAINBOW	119,60	-3,4	6,4	13,0	96,1	151,8
INGBSK	242,50	-3,5	-2,4	-12,1	-5,3	-2,6
MIRBUD	10,98	-4,4	-0,4	-8,8	34,1	47,4
WIRTUALNA POLSKA	77,90	-4,6	5,3	-20,4	-35,9	-32,3
SELVITA CRO SA	52,70	-4,7	-1,9	-18,8	-9,9	-16,3
HUUUGE INC	16,40	-5,0	0,6	-21,9	-38,8	-38,6
SYNEKTIK SA	168,60	-5,3	-5,6	3,9	96,0	109,7

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 2 grudnia 2024



## SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>SWIG80 (pkt)</b>	<b>23 306,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,6</b>	<b>-4,8</b>	<b>2,7</b>	<b>7,7</b>
DATAWALK SA	47,25	12,4	17,5	-6,4	30,2	49,8
POLIMEXMS	2,30	11,8	4,5	-22,9	-44,8	-44,9
SNIEZKA	79,60	9,7	12,1	-0,5	-2,0	-3,4
MOSTALZAB	5,16	8,1	15,7	29,0	21,8	23,2
SHOPER SA	42,50	6,6	1,2	-9,6	28,8	32,4
VIGO PHOTONICS	431,00	5,3	-7,3	-15,8	-12,0	-9,3
TORPOL SA	33,85	5,2	10,3	1,7	51,8	46,5
BIOCELTIX	77,50	5,1	2,2	2,8	-13,9	3,9
APATOR	17,60	5,1	-5,7	-11,1	12,1	16,2
NEWAG SA	39,80	4,9	16,0	13,7	84,3	66,5
COMP	124,00	4,9	10,2	5,5	66,2	77,1
CAPTOR THERAPEUT	47,90	4,9	-30,6	-36,6	-51,6	-44,7
ERBUD	34,30	4,1	6,9	-8,3	-19,9	1,2
GREENEX METALS L	1,81	3,9	-15,8	-2,8	-30,0	-18,1
COGNOR	6,58	3,5	6,0	-6,2	-21,2	-22,9
FORTE	24,90	3,0	19,1	18,6	9,2	13,7
PHOTON ENERGY NV	4,42	2,9	-21,1	-35,9	-45,6	-47,7
PLAYWAY SA	274,50	2,8	0,2	-6,5	-14,2	-18,9
MCI CAPITAL SA	25,70	2,0	2,0	10,8	5,3	34,6
TARCZYNSKI SA	138,00	1,8	35,3	42,6	180,5	194,9
STALPROD	222,50	1,6	-7,3	-8,6	-7,7	-2,8
MANGATA HOLDING	73,00	1,6	-3,9	-15,7	-21,9	-17,5
SELENAFM	31,00	1,3	-8,8	-18,0	-19,1	-5,8
BIOTON	3,19	1,3	-5,2	-9,0	-10,8	-10,9
BORYSZEW	5,10	1,0	-4,9	-2,3	-11,0	-9,5
XTPL SA	99,60	0,9	-4,6	-4,4	-38,9	-38,1
VERCOM SA- D	121,00	0,8	4,8	5,2	54,7	80,1
POLENERGIA SA	71,40	0,6	-6,1	2,0	-7,0	-2,2
MABION	12,10	0,5	-2,6	-36,3	-33,3	-43,7
MENNICA	22,10	0,5	3,8	11,6	31,5	38,1
TOYA SA	7,52	0,3	1,5	-2,5	-9,9	-0,5
ZE PAK SA	15,72	0,3	-3,8	-12,7	-27,2	-28,5
WIELTON	5,45	0,2	-6,8	-18,0	-42,6	-40,9
MERCATOR MEDICAL	47,65	0,1	-9,8	-17,4	14,8	16,4
WAWEL	598,00	0,0	-2,0	-0,3	-20,3	-23,1
MURAPOL SA	34,66	0,0	-7,0	5,3	-6,1	-
BLOOBER	23,20	0,0	-3,3	-2,7	-15,9	-12,5
POZNANSKA KORPOR	18,70	0,0	-2,1	-18,7	-14,2	-12,6
VOTUM	30,70	0,0	-9,3	-8,1	-33,3	-27,9
AMICA	62,00	-0,2	6,9	-2,2	-25,3	-15,1
AGORA	8,57	-0,2	-11,6	-17,6	-24,8	-21,0

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, 2 grudnia 2024



SCOPE FLUIDICS	155,20	-0,6	-5,9	-8,2	-20,8	-16,8
UNIMOT SA	131,80	-0,7	-9,0	0,9	6,3	23,6
ASTARTA	37,70	-0,8	25,2	28,4	31,4	29,8
SYGNITY	70,80	-0,8	7,6	18,0	69,4	81,5
STALEXP	2,96	-0,9	10,5	12,1	-7,1	-4,7
SANOK RUBBER CO	19,84	-0,9	-1,5	-5,5	-19,3	-14,8
AILLERON SA	21,10	-0,9	2,4	4,2	13,1	12,8
BUMECH	7,91	-1,2	-0,1	-44,2	-56,1	-63,9
MOLECURE SA	9,99	-1,4	1,4	-35,1	-48,8	-48,3
ENTER AIR SA	59,80	-1,5	-4,0	-1,0	16,8	28,6
VRG SA	3,22	-1,5	-0,3	-8,5	-5,3	-4,5
MEDICALG SA	18,73	-1,5	-18,2	-25,1	-38,7	-41,2
ONDE SA	10,84	-1,8	2,7	-15,2	-36,6	-24,2
ASSECOSEE	49,10	-2,0	-1,6	-2,6	0,0	4,5
DECORA	61,40	-2,2	-2,2	3,0	13,7	10,0
FERRO	35,00	-2,3	3,2	-4,9	11,5	8,4
PCC ROKITA SA	72,90	-2,5	-8,9	-14,3	-24,0	-18,0
ARCHICOM SA	35,40	-2,6	6,0	19,2	27,8	28,7
AMBRA	23,20	-3,2	-3,3	-2,9	-21,4	-16,8
ECHO	4,48	-3,3	2,3	9,3	12,0	6,7
INSTALKRK	35,00	-3,3	-3,6	-15,7	-18,6	-23,6
SYNTHAVERSE SA	4,24	-3,7	-2,2	-11,8	-0,8	-8,3
BOS	10,35	-4,2	-5,9	-17,9	-7,9	13,1
ELEKTROTI	41,00	-4,3	20,8	30,2	125,3	150,0
CREOTECH INSTRUM	143,00	-4,3	-2,7	-15,9	-24,7	-35,0
KOGENERA	52,80	-4,3	-11,4	0,6	-18,5	29,4
ATAL SA/POLAND	52,60	-4,6	0,8	6,0	-6,1	-6,7
POLICE	8,74	-4,8	-11,4	-12,6	-28,4	-28,4
ML SYSTEM SA	28,45	-4,9	-16,4	-42,6	-47,3	-47,7
OPONEO	85,00	-5,7	19,0	6,5	73,1	78,6
LUBAWA SA	4,26	-6,1	4,0	-0,6	73,8	103,0
ASSECOBS	52,40	-6,6	-8,4	-13,5	9,2	5,0
WITTCHEM SA	21,00	-7,2	-18,6	-27,2	-30,2	-20,8
PURE BIOLOGICS	19,04	-8,1	-2,6	-17,2	50,6	95,1
VOXEL SA	114,00	-8,1	4,1	15,2	45,0	58,3
MLP GROUP SA	73,60	-8,6	-12,8	-11,3	3,7	-6,1
COLUMBUS CAPITAL	9,56	-9,7	-12,5	-30,4	68,9	58,3
PCF GROUP SA	8,49	-13,1	-22,8	-48,9	-71,2	-71,7
CREEPLY JAR SA	264,00	-15,6	-26,3	-41,3	-55,9	-55,7

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks sWIG80

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 2 grudnia 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 Banas	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, 2 grudnia 2024

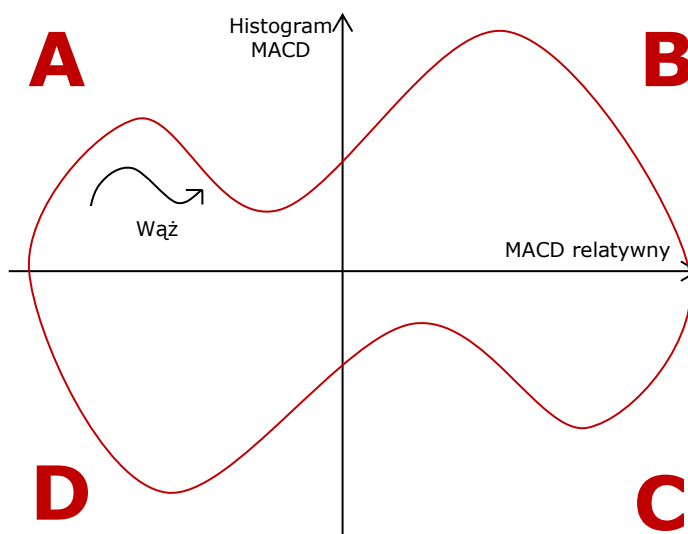


## OBJAŚNIENIA UŻYTYCH SKRÓTÓW

**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, 2 grudnia 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.