

GPW tygodniowy

poniedziałek, 9 grudnia 2024



Sytuacja rynkowa

Grudzień na warszawskiej giełdzie rozpoczął się solidnymi wzrostami głównych indeksów. W ujęciu tygodniowym indeks największych spółek WIG20 zaliczył 5,4%-owąwyżkę, osiągając tym samym najwyższą tygodniową stopę zwrotu od sierpnia. W dużej mierze była to zasługa banków – subindeks sektorowy WIG-Banki zakończył tydzień 7,4%-owym wzrostem, co biorąc pod uwagę duży udział przedstawicieli tego sektora w indeksie WIG20 (łącznie blisko 37%) znacząco przełożyło się na wyższą głównego indeksu warszawskiej GPW. Sektorowo na miano lidera wzrostów zasłużyła jednak branża gamingowa (subindeks WIG-Games wzrósł o 12,4%), choć jest to zasługa przede wszystkim CD Projektu, którego stopa zwrotu za ostatni tydzień to blisko 20% (spółka ma przeszło 53%-owy udział w portfelu subindeksu). Wydaje się, że pozytywny sentyment wobec producenta gier wideo jest już napędzany przez oczekiwanie kolejnej gry z uniwersum Wiedźmina – mimo że jak na razie brak informacji o możliwej dacie premiery to projekt ten jest już w fazie produkcyjnej i pracuje nad nim 400 osób. Słabo poradziły sobie natomiast spółki z sektora energetycznego (WIG-Energia -6,2%), do czego mogło przyczynić się kolejne odsunięcie w czasie projektu wydzielenia aktywów węglowych do Narodowej Agencji Bezpieczeństwa Energetycznego.

W tym tygodniu w kraju brak zaplanowanych publikacji czy wydarzeń, które mogłyby mieć cenotwórczy charakter. Z odczytów makroekonomicznych najciekawszy będzie zapewne piątkowy finalny odczyt inflacji CPI wraz z rozbięciem na poszczególne kategorie. Uwagę zwracać mogą też wypowiedzi członków Rady Polityki Pieniężnej, której prezes Adam Glapiński w minionym tygodniu zaskoczył rynek przesunięciem terminu możliwego powrotu do cyklu obniżek stóp procentowych aż do 2026 r. (wcześniej rynek prognozował, że obniżki stóp mogą pojawić się już w II kw. 2025 r.). Przyczyną takiej decyzji ma być m.in. proinflacyjny wpływ uchwalonej niedawno ustawy częściowo mrożącej ceny prądu, która ma spowodować wzrost inflacji CPI po III kw. 2025 r. Ponadto spłyną też kwartalne raporty wynikowe LPP i Pepco.

Na rynkach zagranicznych najwięcej uwagi zwróci zapewne środowowy odczyt inflacji konsumenckiej w Stanach Zjednoczonych. Konsensus rynkowy zakłada niewielki wzrost wskaźnika do 2,7% (z 2,6% poprzednio), a ewentualne zaskoczenie w górę mogłoby nieco ostudzić oczekiwania rynku co do dalszych obniżek stóp procentowych przez Rezerwę Federalną. Obecnie prawdopodobieństwo obniżki o 25 pb. na najbliższym posiedzeniu FOMC (17-18 grudnia) wyceniane jest na 86% (dane CME FedWatch).

Przed nami także ostatnie w tym roku posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego (środa). W tym przypadku rynek jest niemal pewny, że EBC będzie kontynuował cykl obniżek stóp procentowych i po raz kolejny (byłby to już trzeci raz z rzędu i czwarty raz w tym cyklu) obniży stopy procentowe w strefie euro o 25 pb.

Tłem dla notowań będą wydarzenia o charakterze geopolitycznym, w tym przede wszystkim rozwój sytuacji na Bliskim Wschodzie (m.in. ostatnie wydarzenia w Syrii). /ab/

WIG



WIG20



WIG20 USD



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, 9 grudnia 2024



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	82 860,2	4,4	0,7	1,1	5,8	7,7
WIG20	2 310,0	5,4	0,5	-0,9	-1,0	0,5
MWIG40	6 218,8	2,5	2,4	2,5	7,3	8,2
SWIG80	23 815,8	2,2	-0,9	-1,1	4,2	7,6
WIG Banki	12 779,7	7,4	-1,2	-1,0	15,6	16,8
WIG Budownictwo	6 795,2	0,5	-3,4	-11,1	-10,4	-4,5
WIG Chemia	8 092,2	0,5	-7,8	5,9	-22,7	-19,5
WIG Leki	3 172,9	-2,9	-4,1	-11,1	12,3	8,7
WIG Energia	2 380,0	-6,2	-7,9	-5,8	-15,0	-17,6
WIG Informatyka	5 566,7	3,8	4,7	1,8	20,4	22,4
WIG Media	6 793,4	3,6	2,2	-2,6	-17,8	-10,8
WIG Paliwa	5 743,0	2,0	-1,0	-8,7	-13,6	-8,8
WIG-CEE	1 863,3	-1,8	0,3	0,8	5,0	4,2
WIG Górnictwo	4 279,2	0,6	-12,1	-2,9	2,7	5,5
WIG Nieruchomości	4 344,4	1,4	-0,2	10,3	23,0	15,3
WIG Games	15 532,1	12,4	-10,5	-12,8	-1,7	-2,6

Źródło: Bloomberg

Oczekiwany rynekowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	10,5	1,1	-2,1	-4,5	-9,4	-9,3
WIG20	9,8	1,7	-1,5	-3,3	-8,2	-18,6
mWIG40	12,3	-0,2	-2,8	-8,6	-20,6	-22,9
sWIG80	15,2	1,2	-1,0	-0,6	-1,5	-21,4
WIG-Banki	7,2	4,1	-1,5	-2,2	-2,2	6,6
WIG-Budownictwo	14,5	-0,4	-1,3	-1,1	-4,4	3,3
WIG-Energia	4,4	3,9	7,1	-2,7	-5,2	2,3
WIG-Górnictwo	66,1	2,2	2,1	-9,0	-77,3	-84,0
WIG-IT	16,5	0,2	0,8	1,1	4,1	16,2
WIG-Games	13,6	-0,9	-3,0	-14,8	-19,6	-23,8
WIG-Paliwa	7,3	-3,8	-11,9	-16,4	-22,3	-35,4
WIG-Nieruchomości	11,4	-3,6	-4,2	-3,8	-11,2	-14,7

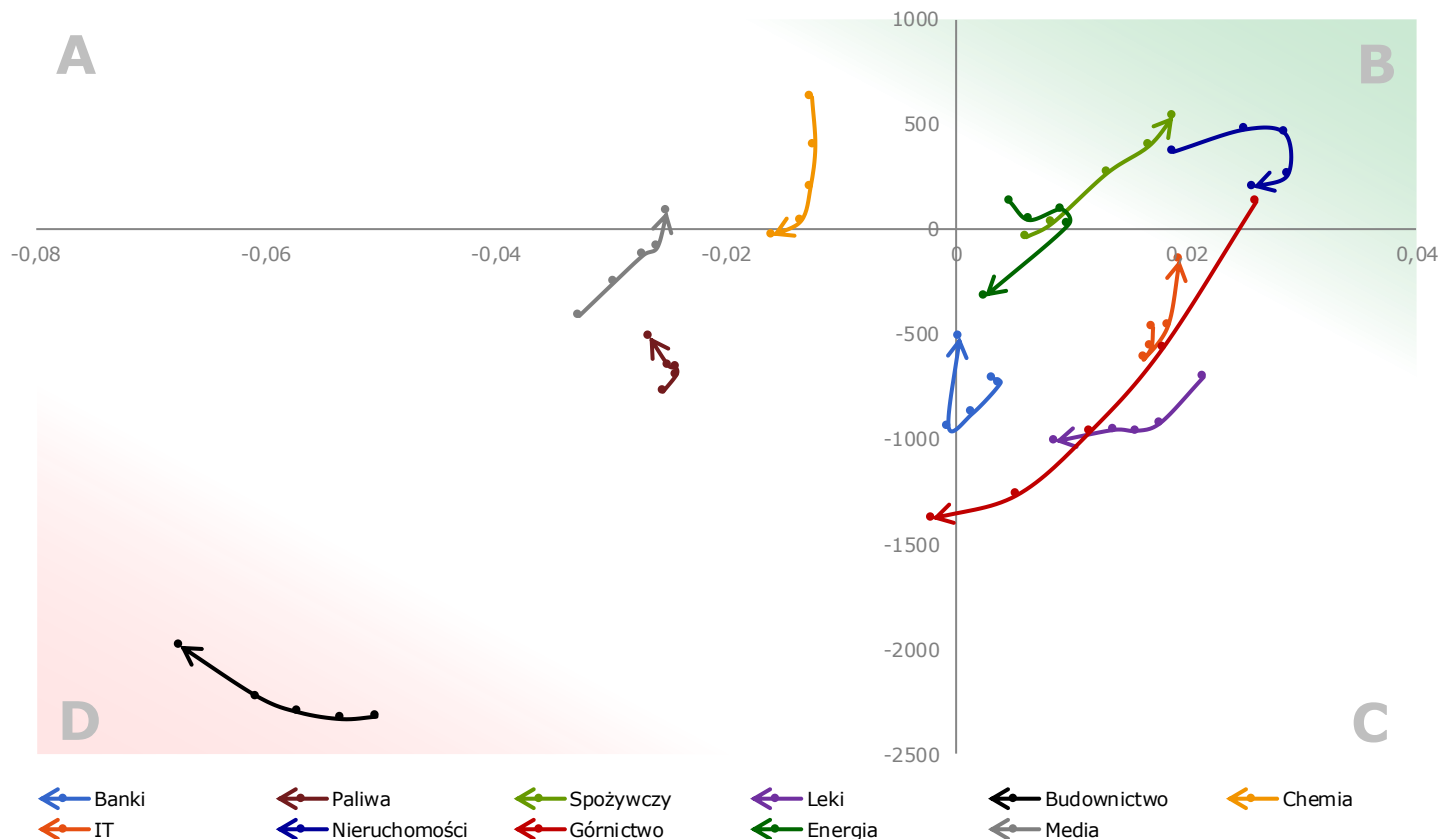
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 9 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 węży do góry przez oś poziomą oznacza, że histogram zmienił znak z ujemnego na dodatni
- przejście węży do dołu przez oś poziomą oznacza, że histogram zmienił znak z dodatniego na ujemny
- przejście węży w prawo przez oś pionową oznacza, że MACD zmienił znak z ujemnego na dodatni
- przejście węży w lewo przez oś pionową oznacza, że MACD zmienił znak z dodatniego na ujemny
- opis szczegółowy koncepcji węży znajduje się na ostatniej stronie raportu

Źródło: opracowanie własne, znormalizowane dane tygodniowe Bloomberg

GPW tygodniowy

poniedziałek, 9 grudnia 2024



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
02:30	Chiny	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	listopad	0,2	0,5	0,3
02:30	Chiny	Inflacja producencka PPI (r/r) [%]	listopad	-2,5	-2,9	-2,9
Wtorek						
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	listopad		95,5	95,72
	Chiny	Podaż pieniądza M2 (r/r) [%]	listopad		7,6	7,5
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	listopad		2,2	2,0
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	listopad		2,4	2,4
Środa						
14:30	USA	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	listopad		2,7	2,6
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			-5,07
Czwartek						
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych: depozytowa [%]	grudzień		3,00	3,25
14:30	USA	Inflacja producencka PPI (r/r) [%]	listopad		2,5	2,4
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		221,0	224,0
14:45	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC	grudzień			
Piątek						
10:00	Polska	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	listopad		4,6	5,0

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, 9 grudnia 2024



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	2 310,00	5,4	0,5	-0,9	-1,0	0,5
CD PROJEKT SA	195,10	19,5	21,2	17,4	69,7	74,0
PEKAO	147,75	9,6	-4,7	-3,9	-2,8	0,1
PKOBP	61,20	9,1	2,7	7,6	21,6	23,5
SANTANDER BANK	471,60	8,6	-0,5	-6,9	-3,7	-7,6
LPP	16 760,00	5,9	13,6	18,5	3,5	3,1
DINO POLSKA SA	408,00	5,6	3,6	31,1	-11,4	-10,2
ALLEGRO.EU SA	30,27	5,5	-12,6	-15,7	-9,2	0,1
MBANK SA	560,60	4,9	-4,0	-10,1	4,8	0,1
PZU	46,02	4,1	11,8	-1,8	-2,6	-4,4
KRUK SA	438,60	3,5	0,6	4,3	-8,1	-6,2
CYFRPLSAT	15,03	2,8	22,9	8,1	21,9	14,3
ORLEN SA	52,51	2,2	-0,2	-14,5	-19,8	-15,3
ORANGE POLSKA SA	7,76	1,4	-0,3	-11,2	-4,7	-5,5
KGHM	133,60	1,1	-8,9	0,1	8,9	13,3
BUDIMEX	477,60	0,3	-5,7	-16,6	-23,7	-17,1
ALIOR BANK SA	89,86	-1,1	-6,2	-5,6	17,7	16,4
KETY	718,00	-1,3	3,2	-4,7	-3,6	-1,0
PEPCO GROUP NV	15,72	-1,4	-11,3	-8,3	-39,7	-35,9
JSW	24,64	-4,4	-10,6	7,1	-41,4	-45,1
PGE SA	6,17	-8,9	-10,9	-12,9	-28,9	-30,5

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

GPW tygodniowy

poniedziałek, 9 grudnia 2024



MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	6 218,82	2,5	2,4	2,5	7,3	8,2
RAINBOW	136,20	14,5	13,9	39,7	123,3	172,4
HUUUGE INC	18,48	11,8	10,1	-3,9	-31,0	-28,5
RYVU THERAPEUTIC	51,50	11,3	19,8	-1,0	-10,4	-9,6
NEUCA	854,00	10,3	6,8	4,1	-7,7	4,5
GRUPA PRACUJ SA	62,00	8,7	14,8	22,0	0,0	7,1
TEXT SA	68,00	8,7	22,5	-9,7	-41,3	-40,8
SYNEKTIK SA	183,00	8,6	1,1	9,2	112,8	118,9
HANDLOWY	92,90	6,7	2,1	0,5	-8,4	-6,2
ZABKA GROUP SA	20,50	6,3	-2,0	-	-	-
INGBSK	253,50	5,3	0,0	-1,6	-1,0	-4,3
DOMDEV	207,00	5,1	6,3	22,5	38,6	22,2
MILLENNIUM	8,94	4,7	-1,3	-1,0	6,9	10,7
INTERCARS	512,00	4,4	3,5	4,0	-15,2	-17,4
ASSECOPOL	94,25	4,4	5,8	5,4	28,9	24,8
SELVITA CRO SA	52,50	4,3	-5,7	-13,9	-10,3	-12,5
X-TRADE BROKERS	73,48	3,0	7,4	20,1	94,3	109,3
MO-BRUK J MOKRZY	338,00	3,0	20,7	14,6	2,1	10,5
TEN SQUARE GAMES	80,90	2,9	-1,2	-13,8	-16,1	-19,1
ABPL	93,40	2,9	5,9	4,9	24,5	49,2
BENEFIT	2740,00	2,4	14,2	9,4	40,5	47,3
11 BIT STUDIOS S	260,00	1,8	-4,4	-57,1	-51,9	-55,1
AUTO PARTNER SA	20,85	1,4	-6,7	-6,9	-19,7	-25,0
ASBIS	17,68	0,9	-6,5	-11,9	-38,0	-36,7
BNP PARIBAS BANK	82,20	-0,5	-10,1	-18,2	-4,0	0,7
MIRBUD	10,76	-0,6	-7,2	-4,4	31,4	42,1
GRUPA AZOTY SA	18,92	-0,6	-9,0	16,5	-23,4	-20,5
FAMUR	1,87	-0,6	1,0	-12,3	-44,2	-45,9
CIGAMES	1,44	-0,7	-5,4	-7,9	-31,5	-37,8
EUROCASH	7,68	-0,7	-12,6	-19,7	-53,9	-54,6
WIRTUALNA POLSKA	74,60	-0,9	-4,1	-18,3	-38,7	-32,3
CCC SA	194,90	-1,1	8,0	32,1	218,7	229,4
DEVELIA SA	5,92	-1,5	1,9	15,6	30,4	21,8
BOGDANKA	22,64	-1,9	2,2	-1,6	-33,5	-35,6
WARSAW STOCK EXC	42,25	-2,2	-2,5	-5,9	-0,6	2,3
AMREST HOLDINGS	21,00	-2,3	-3,7	-5,2	-21,1	-16,0
ENEA	11,32	-2,8	-1,1	6,6	23,4	20,7
CELON PHARMA SA	25,00	-3,3	-7,4	-10,1	61,7	55,9
CYBERFLKS SA	133,00	-4,3	15,7	6,4	52,2	50,8
ARCTIC	15,94	-5,5	-4,4	-20,5	-28,7	-24,1
TAURONPE	3,32	-8,9	-8,2	-1,7	-11,2	-20,7

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

GPW tygodniowy

poniedziałek, 9 grudnia 2024



SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	23 815,8	2,2	-0,9	-1,1	4,2	7,6
COMP	129,50	12,2	12,1	10,2	73,6	86,1
FORTE	27,10	11,6	17,3	29,0	18,9	19,4
ASSECOBS	57,40	11,4	-0,3	-4,0	19,6	14,8
MLP GROUP SA	76,00	11,1	-7,8	-7,3	7,0	0,3
VOXEL SA	123,00	10,6	3,8	15,0	56,5	65,8
PCF GROUP SA	8,75	10,3	-20,2	-47,6	-70,3	-65,6
ARCHICOM SA	37,40	9,6	9,7	21,8	35,0	38,5
VOTUM	33,20	7,8	-2,1	3,4	-27,8	-24,0
ERBUD	35,50	7,6	2,6	0,3	-17,1	4,7
ONDE SA	10,66	7,0	0,6	-12,6	-37,7	-27,0
KOGENERA	53,80	6,9	-12,7	2,7	-17,0	22,0
NEW AG SA	41,80	6,5	21,2	19,8	93,5	92,6
ASTARTA	41,40	6,1	21,2	46,5	44,3	44,0
COGNOR	6,91	6,1	8,7	6,6	-17,2	-17,7
TARCZYNSKI SA	148,50	6,0	40,8	56,3	201,8	203,1
MOLECURE SA	10,62	5,3	6,0	-28,1	-45,5	-49,5
MERCATOR MEDICAL	51,00	5,2	-6,9	-5,7	22,9	20,7
OPONEO	84,60	4,6	12,2	5,8	72,3	79,2
BORYSZEW	5,27	4,5	-4,2	0,8	-8,0	-8,2
PCC ROKITA SA	74,40	4,5	-6,5	-12,4	-22,4	-16,6
INSTALKRK	37,00	4,3	0,0	-7,5	-14,0	-22,9
AGORA	8,90	4,1	-8,3	-11,4	-21,9	-16,4
DATAWALK SA	47,00	3,9	15,6	3,5	29,5	44,6
BOS	10,40	3,4	-16,5	-15,4	-7,5	11,2
TORPOL SA	35,00	3,2	11,1	2,8	57,0	45,5
LUBAWA SA	4,37	3,1	-0,5	12,3	78,3	94,3
CREOTECH INSTRUM	150,50	2,8	-5,3	-20,8	-20,8	-23,8
ENTER AIR SA	60,00	2,7	-1,8	2,6	17,2	26,3
ECHO	4,48	2,5	-2,6	9,8	12,0	5,2
MOSTALZAB	5,15	2,4	15,5	29,4	21,6	20,3
SNIEZKA	81,80	2,0	13,6	4,9	0,7	-3,1
DECORA	64,60	1,9	-2,1	11,4	19,6	13,7
POLICE	9,06	1,8	-5,2	-8,7	-25,7	-24,5
CAPTOR THERAPEUT	48,20	1,3	-23,0	-40,5	-51,3	-51,8
SANOK RUBBER CO	20,10	1,2	0,2	-2,9	-18,3	-11,5
PURE BIOLOGICS	16,00	1,2	-15,4	-46,2	26,6	57,2
TOYA SA	7,72	1,2	2,3	8,9	-7,5	-0,5
POLENERGIA SA	72,00	1,1	-2,4	4,7	-6,3	-2,6
BIOCELTIX	77,00	0,9	-3,4	1,4	-14,4	-3,5
FERRO	34,60	0,9	3,3	-6,5	10,2	9,5
BLOOBER	22,85	0,7	-3,6	-3,6	-17,2	-12,8

Objaśnienia, szczegółowe informacje prawne, jak i wyłączenia odpowiedzialności znajdują się na ostatnich 3 stronach raportu.

Zlecenia telefoniczne: Klienci BM Alior Banku (z telefonów komórkowych i stacjonarnych) 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00, opłaty za połączenie z infolinią: z telefonów stacjonarnych – w kraju opłata jak za połączenie lokalne, z telefonów komórkowych i zagranicy – opłata zgodna z cennikiem operatora danej sieci komórkowej, Internet: www.bm.aliorbank.pl

GPW tygodniowy

poniedziałek, 9 grudnia 2024



VRG SA	3,27	0,6	-2,1	-7,6	-3,8	-8,4
XTPL SA	99,00	0,5	-4,8	-4,4	-39,3	-41,2
STALEXP	2,94	0,3	8,1	12,0	-7,7	-5,6
STALPROD	223,00	0,2	-6,1	-5,5	-7,5	-1,3
ASSECOSEE	49,00	0,2	-2,0	-0,8	-0,2	4,3
MURAPOL SA	36,66	0,0	9,4	13,1	-0,7	-
SYNTHAVERSE SA	4,16	-0,1	-6,9	-11,5	-2,6	-5,5
ZE PAK SA	15,74	-0,3	-4,0	-11,2	-27,1	-28,1
WAWEL	620,00	-0,3	4,4	-1,0	-17,3	-17,3
MENNICA	22,10	-0,5	-0,5	11,6	31,5	35,6
WIELTON	5,42	-0,5	-6,6	-17,4	-42,9	-42,9
BUMECH	7,95	-0,8	-8,0	-42,9	-55,8	-62,4
VERCOM SA- D	119,00	-0,8	1,7	2,1	52,2	63,0
AMBRA	23,10	-0,9	-1,7	-0,2	-21,7	-18,1
VIGO PHOTONICS	425,00	-0,9	-7,4	-15,7	-13,3	-8,4
BIOTON	3,14	-0,9	-0,3	-9,2	-12,0	-14,7
MCI CAPITAL SA	25,40	-1,2	-3,1	2,0	4,1	0,4
PLAYWAY SA	277,50	-1,3	-2,6	-1,6	-13,3	-16,9
CREEPY JAR SA	266,00	-1,3	-21,1	-40,9	-55,5	-53,7
WITTCHEN SA	20,90	-1,6	-18,4	-26,0	-30,6	-26,4
SELENAFM	29,00	-1,6	-13,9	-24,1	-24,3	-14,2
SYGNITY	70,00	-1,7	-2,8	17,4	67,5	75,4
UNIMOT SA	131,80	-1,8	-5,9	1,7	6,3	15,4
AMICA	58,80	-1,8	-4,5	-3,0	-29,2	-26,1
ELEKTROTI	40,15	-2,2	4,0	36,6	120,6	130,0
SCOPE FLUIDICS	156,60	-2,6	-6,1	-5,4	-20,1	-16,0
AILLERON SA	20,90	-2,6	-3,9	10,6	12,1	12,1
ATAL SA/POLAND	52,40	-2,6	-3,9	4,6	-6,4	-9,7
MANGATA HOLDING	78,80	-3,1	4,0	-8,2	-15,7	-11,0
POZNANSKA KORPOR	18,75	-3,2	-5,3	-15,2	-14,0	-14,0
MEDICALG SA	18,60	-3,6	-14,7	-19,1	-39,1	-46,1
GREENEX METALS L	1,74	-3,6	-17,7	-2,0	-32,5	-23,2
PHOTON ENERGY NV	4,30	-4,6	-18,9	-31,1	-47,0	-50,9
APATOR	16,86	-5,1	-8,9	-11,3	7,4	10,9
POLIMEXMS	2,09	-7,2	-3,2	-20,6	-49,8	-50,1
SHOPER SA	39,80	-9,9	-11,4	-11,6	20,6	29,2
MABION	10,82	-9,9	-11,9	-39,6	-40,4	-45,7
ML SYSTEM SA	24,45	-14,3	-25,0	-48,4	-54,7	-57,5
COLUMBUS CAPITAL	7,97	-20,9	-32,2	-38,9	40,8	32,0

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks sWIG80

GPW tygodniowy

poniedziałek, 9 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, 9 grudnia 2024

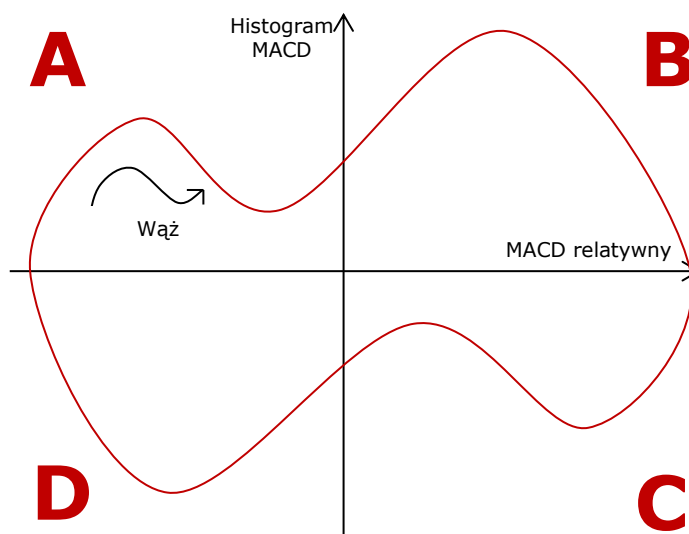


OBJAŚNIENIA UŻYTYCH SKRÓTÓW

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, 9 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.