

GPW tygodniowy

poniedziałek, 13 stycznia 2025



Sytuacja rynkowa

Krajowy rynek akcji rozpoczyna tydzień od bardzo słabej sesji. Wzrost rentowności długoterminowych obligacji skarbowych amerykańskich, a w ślad za nimi także w pozostałych krajach, przypomina o narastającym się problemie rosnącego zadłużenia rządowego w największych gospodarkach. Możliwe także, że z punktu widzenia stabilizacji inflacji na odpowiednio niskim poziomie z punktu widzenia maksymalizacji długookresowego realnego wzrostu gospodarczego, banki centralne za wcześniej i/lub za mocno zaczęły obniżać stopy procentowe.

Oprócz podwyższonych rentowności 10-letnich Treasuries, czynnikiem sprzyjającym dojrzewaniu korekty na akcjach amerykańskich jest słabość bitcoina, z którym część rynku akcji za Oceanem wykazywała w ostatnim czasie sporą korelację notowań. Za tydzień, 20 stycznia, rozpoczęcie funkcjonowania nowej administracji D. Trumpa w USA, więc także dogodna okazja do realizacji zysków na akcjach, które urosły najbardziej w okresie po 7 listopada ub. roku.

Polska giełda tradycyjnie pozostaje nieco uboczu globalnych wydarzeń (przynajmniej do czasu pojawienia się oczekiwań na ustabilizowanie sytuacji na Ukrainie), a większość spółek dopiero za kilka tygodni będzie raportować wyniki finansowe za IV kw. ub. roku. Za to w USA sezon publikacji wyników finansowych rozpoczyna się już w bieżącym tygodniu, a niemal wszystkie czołowe banki amerykańskie zaraportują swoje wyniki w środę i czwartek. Podwyższone stopy procentowe i całkiem dobra koniunktura na Wall Street w IV kw. ub. roku pozwalają z optymizmem wyczekiwać tych wyników, choć niezwykle ciężko przewidzieć, czy nawet w przypadku pozytywnych zaskoczeń względem konsensusów, banki będą mogły wygenerować pozytywny impuls dla całego amerykańskiego rynku akcji. (zo)

Sytuacja techniczna

Strona popytowa powróciła z kursem WIG ponownie powyżej średnioterminowej linii oporu, co pozwala bykom myśleć o przetestowaniu grudniowego szczytu na 83362. Jednak jest on dopiero wstępem do strefy oporowej rozciągającej się do 86462, a dopiero pokonanie tego ostatniego pułapu otwierałoby drogę do szczytu z 2024 r. Warto zauważyć, że w sekwencji średnioterminowej korekty opór na 86462 był początkiem impulsu sprowadzającego WIG na nowe minima korekty, a więc dopiero pokonanie tego oporu dawałoby szanse na zakończenie średnioterminowej korekty.

Indeks mWIG40 znajduje się w miejscu, które raczej sprzyja podaży. Kurs wykonał ruch powrotny do przełamanej linii długoterminowego trendu wzrostowego, co praktycznie zbija się ze szczytem odbicia zakończonego we wrześniu. A on jest z kolei dolnym zakresem strefy oporowej rozciągającej się do 6558. Przełamanie tej strefy pozwalałoby bykom wyprowadzić impuls w kierunku szczytu z maja ub. roku na 6723. Jeśli jednak podaż zatrzyma kurs na obecnych poziomach, to niewykluczona jest kolejna korekta sprowadzająca kurs np. w rejon 6000-6100, gdzie znajduje się podstawa obecnego impulsu wzrostowego oraz przełamana linia średnioterminowego trendu spadkowego. /tk/

WIG



WIG20



WIG20 USD



GPW tygodniowy

poniedziałek, 13 stycznia 2025



mWIG40



sWIG80



GPW tygodniowy

poniedziałek, 13 stycznia 2025



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	82 210,5	0,9	0,7	-1,5	3,3	8,0
WIG20	2 257,2	0,9	-0,7	-3,3	3,0	0,4
MWIG40	6 413,1	1,6	4,6	3,7	4,8	12,4
SWIG80	23 935,8	-0,8	1,5	-0,2	1,4	2,9
WIG Banki	12 873,9	2,6	1,2	0,9	4,3	19,1
WIG Budownictwo	6 832,4	-1,5	2,4	-12,8	0,7	-9,8
WIG Chemia	7 934,9	3,2	-1,9	-6,7	3,8	-20,7
WIG Leki	3 159,2	-1,7	3,6	-10,2	0,8	9,8
WIG Energia	2 519,1	-2,0	3,6	0,0	1,1	-7,9
WIG Informatyka	5 585,2	-3,7	0,7	6,4	-1,5	21,0
WIG Media	6 885,1	-2,0	2,6	1,9	0,3	-15,6
WIG Paliwa	5 554,4	2,0	2,1	-9,4	6,4	-12,2
WIG-CEE	1 894,5	-0,9	-0,2	3,3	1,5	5,4
WIG Górnictwo	4 033,5	3,5	-4,5	-23,1	5,5	2,2
WIG Nieruchomości	4 300,5	0,3	-1,3	-1,2	3,7	17,8
WIG Games	14 612,3	0,2	-4,6	2,5	4,4	-4,3

Źródło: Bloomberg

Oczekiwany rynekowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	10,4	0,1	0,0	-0,4	-10,8	-7,7
WIG20	9,7	0,1	-0,1	-0,6	-9,7	-16,2
mWIG40	12,0	0,1	0,1	3,0	-15,6	-23,4
sWIG80	15,2	0,3	0,3	-15,4	-5,9	-4,4
WIG-Banki	7,2	0,0	-0,3	1,9	-4,9	4,4
WIG-Budownictwo	15,3	0,0	0,0	0,2	-7,7	0,0
WIG-Energia	4,4	0,0	0,0	-4,0	0,8	-1,6
WIG-Górnictwo	43,8	3,5	5,5	-4,5	-57,0	-77,7
WIG-IT	16,5	-1,1	-1,1	-1,0	-2,3	13,7
WIG-Games	10,9	-0,2	0,2	14,8	3,4	-7,3
WIG-Paliwa	7,8	0,0	0,0	-6,6	-29,8	-30,6
WIG-Nieruchomości	10,4	0,4	0,4	2,6	1,6	-6,4

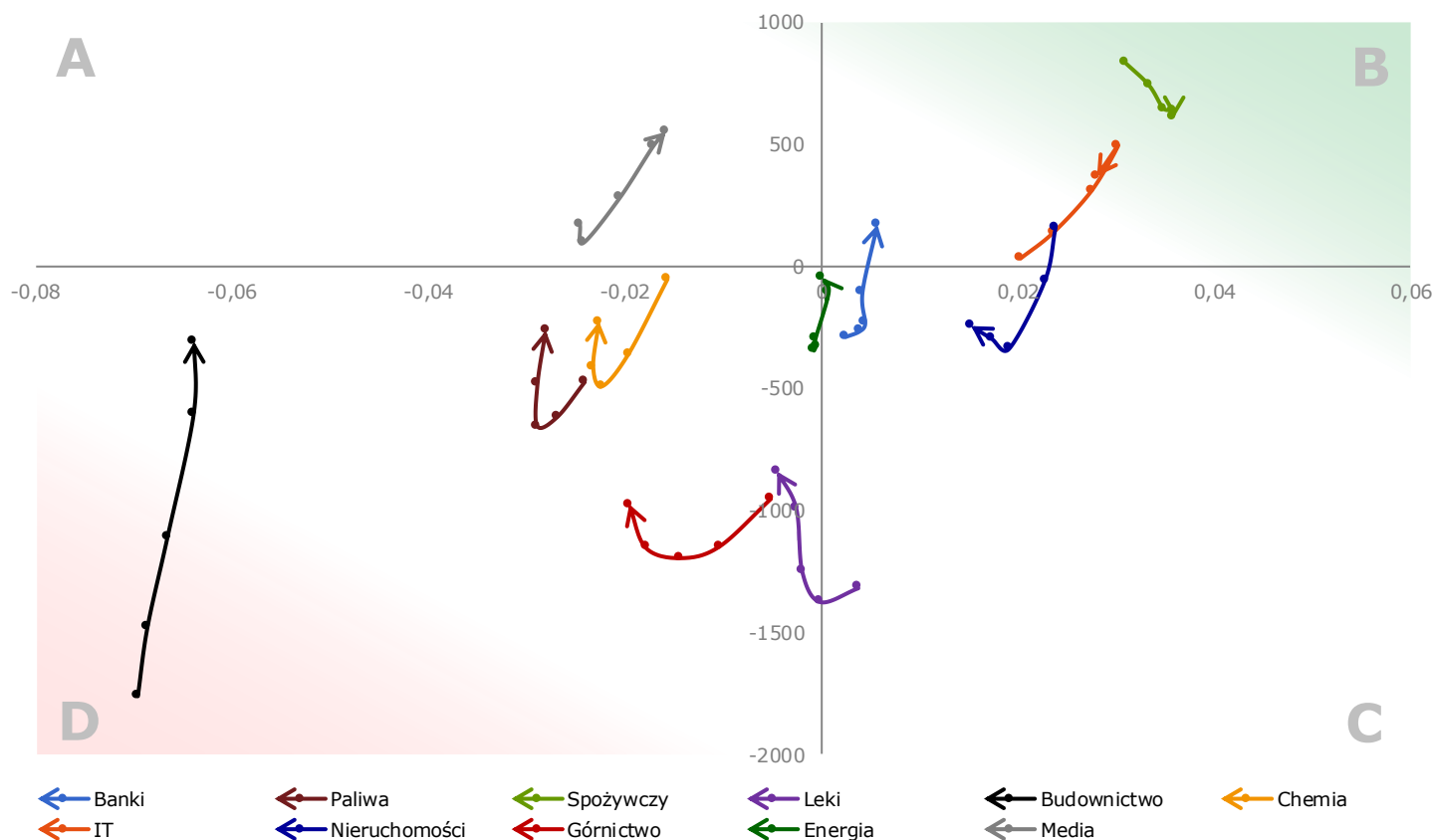
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 13 stycznia 2025



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, 13 stycznia 2025



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
04:02	Chiny	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	grudzień	104,84	99,8	97,44
Wtorek						
14:30	USA	Inflacja produkcyjna PPI (r/r) [%]	grudzień		3,4	3,0
21:00	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
Środa						
10:00	Polska	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	grudzień		4,8	4,7
14:30	USA	Inflacja konsumencka CPI (r/r) [%]	grudzień		2,8	2,7
14:30	USA	Indeks NY Empire State	styczeń		4,5	0,2
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień		-0,7	-0,96
17:00	USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (J. Williams)				
20:00	USA	Beżowa Księga	styczeń			
Czwartek						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych [%]	styczeń		5,75	5,75
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - fin. (r/r) [%]	grudzień		2,6	2,2
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	grudzień		2,8	2,4
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego n.s.a. (EUR) [mld]	listopad			6,8
13:30	strefa euro	Protokół z posiedzenia EBC	grudzień			
14:00	Polska	Inflacja bazowa bez cen żywności i energii (r/r) [%]	grudzień		4,3	4,3
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m) [%]	grudzień		0,5	0,7
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów (m/m) [%]	grudzień		0,4	0,2
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		213,0	201,0
Piątek						
02:30	Chiny	Ceny nieruchomości (r/r) [%]	grudzień			-5,7
03:00	Chiny	Produkt Krajowy Brutto (r/r) [%]	IV kw.		5,0	4,6
03:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	grudzień		5,4	5,4
03:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	grudzień		3,5	3,0
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - fin. (r/r) [%]	grudzień		2,4	2,2
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów [tys.]	grudzień		1462,0	1493,0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów [tys.]	grudzień		1320,0	1289,0
15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m) [%]	grudzień		0,3	-0,1
15:15	USA	Wykorzystanie mocy produkcyjnych [%]	grudzień		77,0	76,8

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, 13 stycznia 2025



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	2 257,16	0,9	-0,7	-3,3	3,0	0,4
PEKAO	146,50	4,3	0,8	-3,0	6,2	-0,9
KGHM	121,60	4,0	-4,3	-23,5	5,7	9,5
SANTANDER BANK	478,90	3,0	1,0	2,7	4,7	1,4
PZU	48,13	2,9	3,5	16,2	5,0	3,3
ALIOR BANK SA	89,14	2,8	-0,7	-5,8	3,7	24,7
MBANK SA	564,40	2,2	0,1	-7,7	3,1	7,2
ORLEN SA	50,26	2,1	2,2	-9,7	6,5	-18,5
KRUK SA	426,80	1,6	-1,8	0,6	2,6	-5,9
DINO POLSKA SA	407,00	1,0	0,6	16,4	4,4	-0,5
KETY	694,00	0,9	-1,9	-16,6	1,7	-0,8
PKOBP	60,74	0,7	-0,6	4,4	1,6	23,0
CYFRPLSAT	14,00	-0,9	-7,4	16,9	-1,0	20,6
PEPCO GROUP NV	16,40	-1,5	-4,8	-17,7	-0,1	-32,0
CD PROJEKT SA	192,15	-2,0	4,7	19,2	0,4	77,9
BUDIMEX	464,20	-2,2	-0,1	-23,4	-0,5	-23,9
JSW	21,30	-2,3	-11,3	-23,8	2,8	-47,2
ORANGE POLSKA SA	7,19	-2,8	-5,4	-13,9	-2,4	-15,6
LPP	15 590,00	-3,2	-3,7	-0,3	0,3	-2,9
ALLEGRO.EU SA	26,60	-4,0	-8,5	-25,5	-1,8	-17,9
PGE SA	5,95	-4,3	-4,1	-14,2	-2,0	-30,2

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

GPW tygodniowy

poniedziałek, 13 stycznia 2025



MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	6 413,14	1,6	4,6	3,7	4,8	12,4
ZABKA GROUP SA	22,46	8,5	12,0	-	16,7	-
HUUUGE INC	19,38	6,5	5,7	13,3	12,3	-28,6
INGBSK	267,00	6,4	7,4	-0,2	10,6	3,5
ABPL	102,50	5,2	12,1	3,3	5,0	32,4
INTERCARS	559,00	4,3	6,5	9,4	7,3	4,1
X-TRADE BROKERS	75,60	4,3	6,9	18,4	7,4	95,2
MILLENNIUM	9,56	4,1	9,0	14,0	7,4	16,5
GRUPA AZOTY SA	19,36	4,0	0,8	-1,5	3,5	-16,6
VOXEL SA	128,50	3,6	4,0	20,7	2,0	56,3
MO-BRUK J MOKRZY	351,00	3,5	8,2	14,5	7,2	10,0
BENEFIT	3035,00	3,2	4,3	16,7	4,8	38,0
FAMUR	2,29	3,2	28,4	16,5	4,1	-27,5
HANDLOWY	92,50	2,8	2,0	1,6	4,3	-8,4
DOMDEV	194,20	2,2	0,6	0,4	6,6	20,6
WARSAW STOCK EXC	41,50	1,3	0,5	-5,6	2,6	-6,5
BNP PARIBAS BANK	89,80	0,9	7,9	-4,5	5,4	6,4
DEVELIA SA	5,87	0,2	1,4	-1,3	6,5	23,3
ENEA	13,36	0,0	11,8	24,7	3,5	54,1
TAURONPE	3,90	-0,2	11,1	14,9	3,7	7,8
SYNEKTIK SA	208,50	-0,2	9,3	10,2	5,0	128,6
BOGDANKA	22,10	-0,4	0,1	-6,3	2,5	-35,3
ASBIS	18,46	-0,5	7,8	-5,7	-0,1	-33,9
11 BIT STUDIOS S	175,00	-0,9	0,1	-37,1	2,8	-67,8
NEUCA	865,00	-1,1	-2,8	1,6	-0,9	-0,3
TEN SQUARE GAMES	74,75	-2,0	-4,9	-18,9	3,8	-21,3
CCC SA	186,20	-2,2	-1,6	3,4	1,3	191,9
CELON PHARMA SA	25,95	-2,3	4,8	-9,3	-1,9	68,7
EUROCASH	7,07	-2,3	-3,6	-27,9	-1,3	-54,4
WIRTUALNA POLSKA	74,90	-2,7	10,1	-8,4	-4,3	-37,1
ARCTIC	15,82	-2,8	0,5	-18,3	1,2	-22,3
CYBERFLKS SA	147,00	-3,0	8,9	15,3	-2,3	56,4
ASSECOPOL	93,85	-3,0	1,7	8,9	-2,4	27,9
SELVITA CRO SA	48,15	-3,1	-8,8	-20,5	-2,7	-23,3
MIRBUD	11,32	-3,2	4,2	-2,4	-4,7	40,1
GRUPA PRACUJ SA	59,00	-3,3	-8,5	9,3	3,1	-1,2
RYVU THERAPEUTIC	37,25	-4,1	-12,4	-29,3	-3,2	-32,4
AUTO PARTNER SA	18,80	-4,3	-4,5	-17,4	-5,1	-23,3
RAINBOW	126,20	-5,3	-1,4	11,5	-5,4	102,2
AMREST HOLDINGS	17,40	-6,8	-13,6	-18,9	-6,5	-33,7
TEXT SA	56,40	-20,1	-17,3	-3,1	-14,3	-43,7

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

GPW tygodniowy

poniedziałek, 13 stycznia 2025



SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	23 935,8	-0,8	1,5	-0,2	1,4	2,9
BUMECH	9,00	22,0	19,2	-22,0	36,8	-50,0
MERCATOR MEDICAL	53,80	13,1	5,5	-4,8	12,6	23,1
CREOTECH INSTRUM	177,00	9,9	18,0	37,7	2,3	-8,8
PHOTON ENERGY NV	4,52	7,1	14,7	-26,9	5,9	-48,9
WIELTON	5,55	6,9	5,5	-9,8	19,1	-41,3
BOS	10,75	5,9	5,4	-8,1	9,5	0,5
COMP	143,00	5,5	2,9	32,4	3,6	70,6
PLAYWAY SA	300,50	5,1	10,1	6,9	8,3	-8,8
GREENEX METALS L	1,90	3,8	10,5	-2,1	5,5	-24,9
CIGAMES	1,51	3,4	16,4	-6,4	16,2	-24,4
ELEKTROTI	44,30	3,0	21,4	41,1	17,2	157,3
ACAUTOGAZ	31,50	2,6	7,9	13,7	6,1	16,7
SCOPE FLUIDICS	166,60	2,6	11,5	0,4	1,6	-27,6
AGORA	10,34	2,4	18,2	6,7	5,0	-10,1
WAWEL	604,00	2,4	-1,9	-3,5	0,3	-17,3
LUBAWA SA	4,69	1,7	8,8	23,2	7,1	76,8
RANKPROGR	6,18	1,6	3,3	0,0	0,3	142,4
QUERCUS	7,92	1,5	-1,5	-0,8	3,4	43,0
AMBRA	24,05	1,5	6,9	-6,8	8,8	-16,8
ASSECOBS	61,20	1,3	5,5	9,3	7,7	15,5
CREEPY JAR SA	275,00	1,1	6,8	-28,4	9,1	-54,1
STALEXP	2,98	1,0	2,1	14,2	-2,3	-3,6
DECORA	67,60	0,9	8,3	2,7	4,3	22,0
STALPROD	224,00	0,7	1,8	-9,7	0,9	-4,5
BIOTON	3,18	0,6	3,9	-5,1	10,2	-12,4
TORPOL SA	32,15	0,6	-2,9	-1,5	-0,8	20,9
ONDE SA	10,66	0,4	11,0	-8,6	-0,4	-33,8
VRG SA	3,23	0,3	-2,1	-7,4	1,6	-2,4
MURAPOL SA	35,16	0,0	1,3	-5,8	1,9	-4,5
INSTALKRK	36,00	0,0	0,3	-10,0	2,9	-16,7
MOSTALZAB	5,47	0,0	7,3	15,8	5,2	29,9
PCF GROUP SA	7,20	0,0	-8,3	-32,1	-7,8	-75,6
VOTUM	31,55	-0,2	-1,6	-4,5	1,1	-30,0
SHOPER SA	40,50	-0,2	-2,6	-6,5	2,0	22,7
TARCZYNSKI SA	139,50	-0,4	2,2	74,4	-3,1	176,8
ASSECOSEE	49,40	-0,4	1,0	-1,0	0,8	-3,9
COGNOR	6,80	-0,5	-1,9	5,4	0,5	-18,1
MCI CAPITAL SA	24,80	-0,8	-2,0	-8,8	0,0	0,0
ZE PAK SA	14,16	-0,8	-3,4	-16,5	3,5	-31,1
ENTER AIR SA	54,50	-0,9	-0,4	-8,2	1,5	4,8
MEDICALG SA	18,47	-1,0	3,2	-16,0	9,3	-36,1

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, 13 stycznia 2025



UNIMOT SA	147,40	-1,1	1,0	3,8	2,6	11,7
ERBUD	34,90	-1,1	4,5	15,6	2,6	-12,8
AILLERON SA	21,75	-1,1	7,1	4,3	0,7	14,5
SELENAFM	30,20	-1,3	4,9	-16,1	1,0	-20,5
FERRO	36,50	-1,4	4,6	7,7	1,7	12,3
POLENERGIA SA	70,20	-1,4	-1,1	-7,1	0,9	-7,0
SNIEZKA	82,80	-1,4	1,7	12,2	0,2	0,0
PCC ROKITA SA	71,40	-1,5	-2,5	-11,2	3,5	-26,2
MABION	10,00	-1,6	-1,4	-38,3	12,4	-49,8
BLOOBER	24,85	-1,6	8,0	-2,2	-2,2	-8,3
AMICA	55,50	-1,6	-0,5	-0,2	6,9	-33,8
COLUMBUS CAPITAL	7,14	-1,7	10,7	-30,3	1,7	28,6
BIOCELTIX	86,00	-1,8	10,4	18,0	-1,8	-7,1
BORYSZEW	5,68	-1,9	4,2	6,2	-3,7	-0,7
ARCHICOM SA	38,80	-2,3	-9,8	19,8	-5,4	41,6
DATAWALK SA	62,20	-2,4	29,9	63,9	9,9	63,7
TOYA SA	7,31	-2,4	-2,5	-4,6	1,7	-13,5
FORTE	26,90	-2,5	1,5	34,5	-1,1	13,5
ATAL SA/POLAND	51,20	-2,7	-1,5	2,0	-0,4	-15,0
POZNANSKA KORPOR	18,25	-2,7	8,0	-5,9	3,1	-24,6
MOLECURE SA	9,52	-2,9	-4,8	-13,8	-5,7	-49,1
CAPTOR THERAPEUT	43,70	-2,9	-7,8	-38,6	3,3	-56,2
SYNTHAVERSE SA	4,34	-2,9	8,5	-2,0	-4,0	-3,9
OPONEO	78,60	-3,0	3,4	-9,4	-3,0	56,6
APATOR	16,80	-3,3	-0,9	-13,1	0,5	5,7
SYGNITY	65,40	-3,5	-5,8	10,8	-5,8	49,0
WITTCHEN SA	21,20	-3,6	4,4	-15,0	1,9	-25,9
POLIMEXMS	2,24	-3,7	9,9	-10,2	5,8	-45,4
MERCOR	26,90	-3,9	-2,5	10,2	-10,0	-9,7
ECHO	4,55	-4,6	-6,2	3,2	-2,8	8,6
KOGENERA	49,95	-4,7	-1,9	-15,1	-0,3	-15,6
NEWAG SA	42,70	-4,7	9,5	16,0	0,9	94,1
PURE BIOLOGICS	16,14	-4,8	15,3	-14,4	-6,2	7,6
ASTARTA	40,40	-5,1	-0,2	31,0	-1,0	33,3
SANOK RUBBER CO	21,35	-5,3	4,7	4,4	-8,8	-13,2
VIGO PHOTONICS	447,00	-5,9	9,3	-2,6	-5,9	-8,2
XTPL SA	117,40	-6,2	18,6	-6,1	18,6	-23,5
VERCOM SA- D	118,50	-7,1	-1,3	-2,9	-7,1	58,4
ML SYSTEM SA	16,08	-12,1	-19,6	-53,9	-13,6	-71,9

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks sWIG80

GPW tygodniowy

poniedziałek, 13 stycznia 2025



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, 13 stycznia 2025

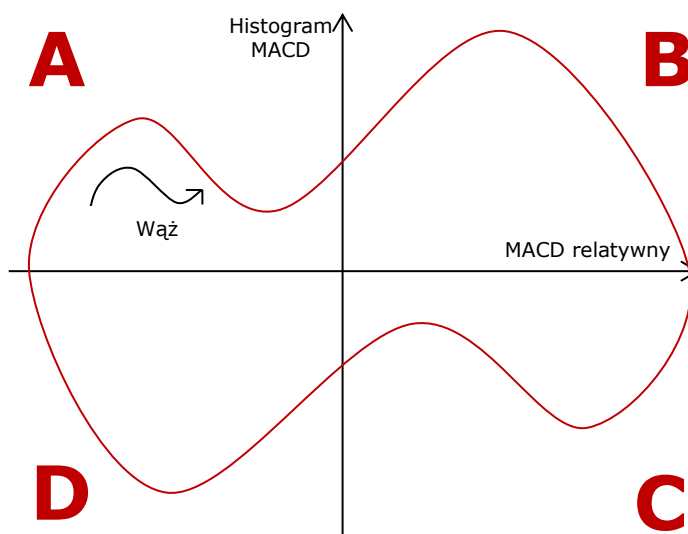


OBJAŚNIENIA UŻYTYCH SKRÓTÓW

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, 13 stycznia 2025



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.