

GPW tygodniowy

poniedziałek, 20 stycznia 2025



Sytuacja rynkowa

WIG20, po łatwym pokonaniu 2300 pkt., zmierza ku zmianie średnioterminowego trendu ze spadkowego na wzrostowy. Od początku bieżącego miesiąca (mtd) krajowy parkiet należy do najsilniejszych na świecie, wraz z głównymi indeksami europejskimi, m.in. śrubującym historyczne rekordy niemieckim DAX. Optymizm inwestorów za Odrą wynika m.in. z oczekiwań na nową, reflacyjną odsłonę polityki gospodarczej po wyborach parlamentarnych 23 lutego. W USA mtd wysokie wzrosty notują sektorowe indeksy akcji producentów półprzewodników i koncernów paliwowo-energetycznych. Nowo zaprzysiężony prezydent D. Trump ma wydać szereg rozporządzeń mających na celu zwiększenie produkcji ropy naftowej i gazu ziemnego w USA. Wygląda też, że nastąpiło zahamowanie gwałtownego wzrostu rentowności obligacji skarbowych, które stanowią główną konkurencję o kapitał na globalnym rynku finansowym. Rentowności benchmarkowych 10-letnich obligacji rządu USA na początku bieżącego tygodnia spadły do 4,58% z ponadrocznego maksimum przy 4,82%, zanotowanego zaledwie kilka dni temu.

Wracając do krajowego rynku akcji, w układzie sektorowym, najmocniejszy tydzień zanotował subindeks WIG-Games (wzrost o 5,9%, szczególnie statystyki na dalszych stronach raportu), w którym blisko połowę wagi stanowi CD Projekt. Spółka ta ogłosiła w ubiegłym tygodniu po raz pierwszy oficjalną politykę dywidendową, w ramach której ma wypłacać corocznie inwestorom nie mniej niż 25% zysku netto, przy czym pierwszym okresem rozliczeniowym, do którego będzie się odnosić to 2025 rok, a dywidenda wypłacona zostanie w 2026 r.

Kalendarium publikacji dla krajowych spółek na bieżący tydzień jest dość skromne. W USA spółki o największej kapitalizacji (Big Tech) będą publikować wyniki finansowe dopiero w tygodniu następnym (zaczynającym się od 27 stycznia). W tygodniu poprzednim publikowały natomiast największe amerykańskie banki i w zasadzie każdy z nich zaraportował wynik na poziomie zysku na akcję (EPS) lepszy od oczekiwań. Łącznie 2024 był drugim po 2021 najlepszym w historii finansowo rokiem dla tych instytucji. /zo/

Sytuacja techniczna

W ubiegłym tygodniu strona kupująca pokonała na WIG istotny lokalny opór na 83362, co otwiera drogę do kontynuacji odbicia. Najbliższym oporem wydają się okolice 86462, jako maksimum odbicia zakończonego we wrześniu ub. roku. Jeśli strona kupująca zdołałaby pokonać również ten opór, to następnym punktem docelowym byłby szczyt z maja ub. roku na 89658. Z kolei przełamany obecnie opór na 83362 stanowi pierwsze wsparcie dla ewentualnego cofnięcia/ruchu powrotnego.

Indeks mWIG40 w ubiegłym tygodniu zdołał jednocześnie pokonać/naruszyć opór z września na 6450 oraz powrócić powyżej przełamanej długoterminowej linii trendu wzrostowego. Najbliższy opór znajduje się na 6558, a jego

WIG



WIG20



WIG20 USD



GPW tygodniowy

poniedziałek, 20 stycznia 2025



pokonanie pozwoliłoby bykom przetestować opór z końca maja ub. roku na 6723. /tk/

mWIG40



sWIG80



GPW tygodniowy

poniedziałek, 20 stycznia 2025



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	83 676,4	1,8	5,3	1,2	5,4	12,1
WIG20	2 307,3	2,2	4,9	0,2	5,4	5,0
MWIG40	6 461,6	0,8	6,7	5,0	5,9	14,5
SWIG80	24 087,7	0,6	4,1	-0,3	2,7	6,1
WIG Banki	12 882,2	0,1	4,1	1,5	4,1	20,6
WIG Budownictwo	6 879,6	0,7	2,4	-10,9	1,8	-11,2
WIG Chemia	7 949,0	0,2	8,8	-6,8	5,0	-17,5
WIG Leki	3 193,6	1,1	5,6	-14,0	2,0	13,7
WIG Energia	2 580,2	2,4	5,7	2,1	4,3	-4,3
WIG Informatyka	5 590,5	0,1	0,6	4,5	-0,7	24,8
WIG Media	6 544,2	-5,0	1,7	-4,4	-3,7	-17,2
WIG Paliwa	5 798,3	4,4	11,8	-1,6	12,5	-4,5
WIG-CEE	1 970,2	4,0	5,6	7,6	5,5	9,9
WIG Górnictwo	4 192,2	3,9	8,5	-19,1	9,3	10,1
WIG Nieruchomości	4 253,5	-1,1	0,4	-2,5	3,6	15,5
WIG Games	15 481,6	5,9	-12,7	10,6	11,6	6,2

Źródło: Bloomberg

Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	10,5	0,6	1,5	1,9	-6,9	-9,3
WIG20	9,9	0,5	1,9	2,6	-7,0	-9,0
mWIG40	11,9	0,6	-0,1	2,5	-5,5	-18,4
sWIG80	14,6	7,7	8,3	-9,1	-6,4	-10,7
WIG-Banki	7,2	-0,2	-0,4	0,7	-2,7	3,5
WIG-Budownictwo	15,3	0,4	0,4	-0,5	-7,3	-9,3
WIG-Energia	4,4	0,7	0,7	-3,4	13,0	2,0
WIG-Górnictwo	65,0	3,5	7,2	8,2	-18,2	-85,5
WIG-IT	16,4	0,7	0,0	0,2	0,8	3,3
WIG-Games	11,5	1,1	0,7	23,2	1,6	-12,8
WIG-Paliwa	8,1	3,8	1,9	5,2	-25,0	-31,2
WIG-Nieruchomości	10,3	1,0	1,0	3,0	-2,3	-4,9

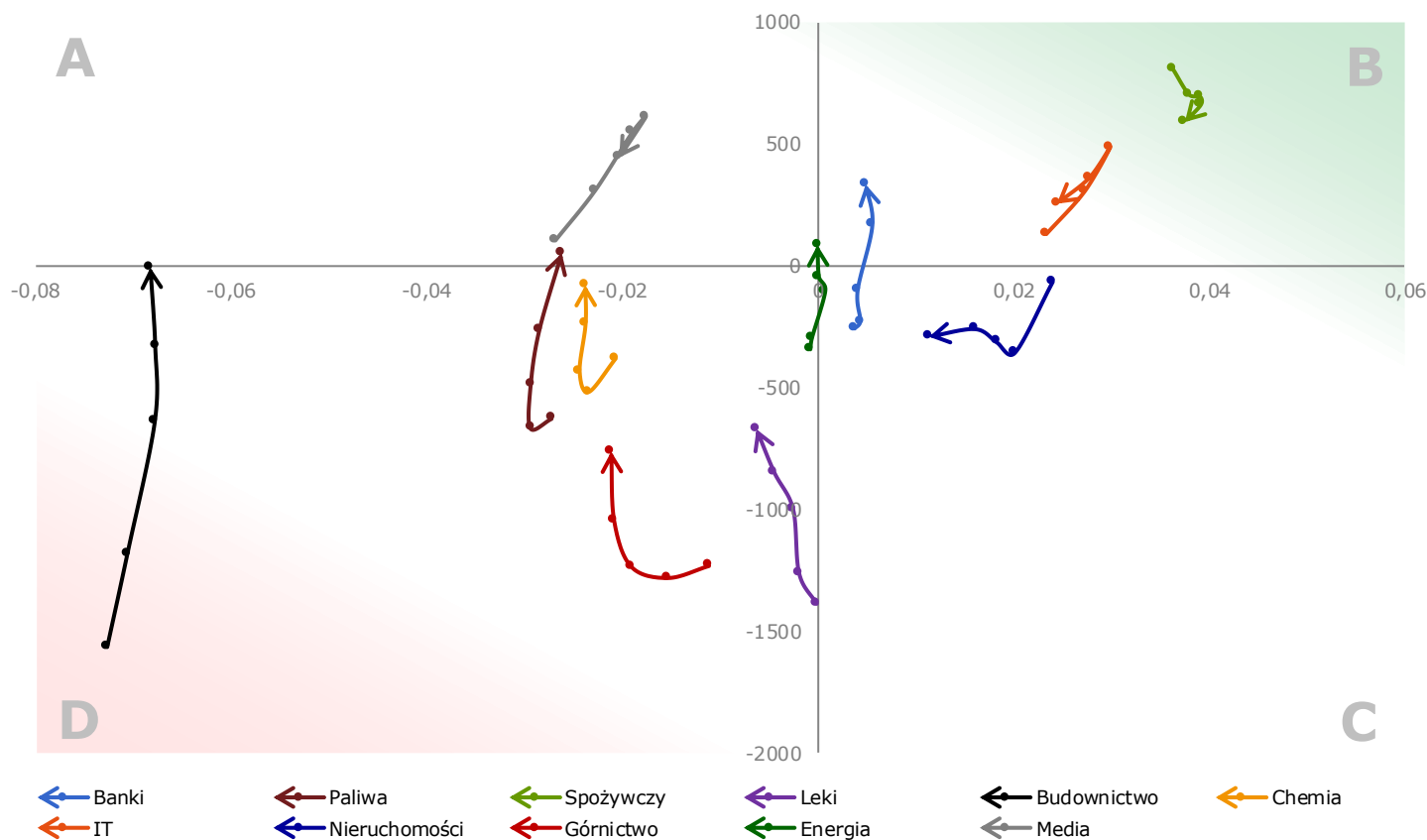
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 20 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, 20 stycznia 2025



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
02:00	Chiny	Decyzja ws. stóp procentowych [%]	styczeń	3,10	3,10	3,10
08:00	Niemcy	Inflacja producencka PPI (r/r) [%]	grudzień	0,8	1,1	0,1
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	grudzień			
Wtorek						
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	styczeń		15,2	15,7
Środa						
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r) [%]	grudzień		1,8	-1,5
10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r) [%]	grudzień		11,2	10,5
10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r) [%]	grudzień		-0,5	-0,5
16:15	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
Czwartek						
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r) [%]	grudzień			-9,3
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r) [%]	grudzień		4,4	3,4
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		219,0	217,0
17:00	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			-1,96
Piątek						
09:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	styczeń		42,1	41,9
09:15	Francja	Indeks PMI dla usług - wst.	styczeń		49,5	49,3
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	styczeń		42,5	42,5
09:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług - wst.	styczeń		51,0	51,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	styczeń		45,3	45,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - wst.	styczeń		51,5	51,6
11:00	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - wst.	styczeń			49,4
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - wst.	styczeń			56,8
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym [mln]	grudzień		4,2	4,15

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, 20 stycznia 2025



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	2 307,26	3,1	4,9	0,2	5,4	5,0
CD PROJEKT SA	219,20	13,7	17,0	36,6	14,5	121,0
DINO POLSKA SA	435,70	7,1	10,1	30,5	11,8	5,2
JSW	22,80	5,6	9,7	-12,3	10,1	-40,0
ORLEN SA	53,18	4,5	13,5	-0,4	12,7	-11,3
PGE SA	6,21	4,4	5,5	-9,3	2,3	-26,3
CYFRPLSAT	14,61	4,1	1,2	19,9	3,3	33,1
KGHM	125,85	3,9	8,1	-20,2	9,4	17,5
ORANGE POLSKA SA	7,42	2,9	-0,1	-11,8	0,7	-12,0
PZU	48,95	1,8	6,2	18,1	6,8	5,4
KETY	710,50	1,4	5,0	-11,3	4,1	5,3
ALIOR BANK SA	90,16	1,3	4,1	-4,6	4,9	29,1
ALLEGRO.EU SA	27,14	1,1	-2,7	-22,5	0,2	-13,9
LPP	15 670,00	0,4	-0,5	-1,5	0,8	3,0
MBANK SA	562,00	0,3	2,8	-8,5	2,7	12,6
PKOBP	60,72	0,1	1,8	5,2	1,6	22,0
SANTANDER BANK	477,60	0,1	3,4	3,0	4,4	2,5
BUDIMEX	464,00	0,0	0,2	-21,6	-0,6	-27,7
PEKAO	145,65	-0,4	5,0	-2,4	5,6	1,2
KRUK SA	421,80	-1,4	0,6	-0,8	1,4	-3,3
PEPCO GROUP NV	15,30	-9,4	-6,3	-17,6	-6,9	-34,1

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

GPW tygodniowy

poniedziałek, 20 stycznia 2025



MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	6 461,60	0,8	6,7	5,0	5,9	14,5
EUROCASH	8,14	16,7	14,7	-12,3	13,6	-46,1
ZABKA GROUP SA	24,29	10,2	24,4	13,7	26,2	-
ABPL	111,00	8,3	16,8	15,9	13,7	51,2
ARCTIC	16,85	7,5	14,5	-9,6	7,8	-18,4
SYNEKTIK SA	230,00	7,2	21,4	26,1	15,8	166,2
CYBERFLKS SA	157,50	6,1	10,1	28,6	4,7	72,3
INTERCARS	584,00	3,0	14,7	14,1	12,1	7,7
BOGDANKA	22,80	3,0	9,7	0,9	5,8	-29,7
TAURONPE	4,08	2,7	9,7	20,2	8,5	13,5
VOXEL SA	135,50	2,3	15,3	23,2	7,5	65,6
ASSECOPOL	96,40	2,0	2,8	7,1	0,2	37,2
ENEA	13,56	0,7	7,9	22,9	5,0	53,6
MILLENNIUM	9,60	0,6	12,4	14,7	7,9	20,9
X-TRADE BROKERS	76,82	0,3	13,9	25,8	9,1	97,6
MO-BRUK J MOKRZY	352,00	0,1	9,3	14,3	7,5	11,9
HANDLOWY	92,50	-0,1	5,4	0,3	4,3	-8,4
11 BIT STUDIOS S	176,80	-0,2	15,9	-34,5	3,9	-67,6
TEN SQUARE GAMES	74,95	-0,5	3,4	-12,8	4,1	-21,1
GRUPA AZOTY SA	19,36	-0,6	9,0	-2,0	3,5	-13,2
ASBIS	18,42	-0,7	8,4	-7,4	-0,3	-34,8
MIRBUD	11,16	-0,7	-8,1	-1,2	-6,1	36,4
INGBSK	266,00	-0,7	5,3	0,4	10,1	6,0
CCC SA	184,20	-0,8	0,5	3,7	0,2	217,6
RAINBOW	125,80	-0,8	-5,7	10,0	-5,7	109,0
BNP PARIBAS BANK	88,20	-0,9	7,6	-7,9	3,5	8,4
WARSAW STOCK EXC	41,20	-1,3	1,9	-5,0	1,9	-5,9
HUUUGE INC	19,16	-1,5	16,0	13,5	11,0	-30,1
DEVELIA SA	5,82	-1,9	2,5	-3,6	5,6	19,1
FAMUR	2,23	-2,4	0,0	10,7	1,6	-29,8
CELON PHARMA SA	25,20	-2,7	0,8	-22,0	-4,7	64,9
BENEFIT	2960,00	-2,8	3,0	15,9	2,2	32,7
NEUCA	847,00	-2,9	-3,4	6,1	-3,0	-2,3
DOMDEV	193,20	-3,2	2,9	-0,9	6,0	20,9
SELVITA CRO SA	47,00	-3,2	-0,5	-21,7	-5,1	-22,6
TEXT SA	54,70	-3,4	-16,9	-7,1	-16,9	-40,3
WIRTUALNA POLSKA	71,60	-6,1	5,3	-14,5	-8,6	-36,6
AUTO PARTNER SA	17,70	-6,4	-7,6	-21,0	-10,6	-29,9
AMREST HOLDINGS	16,50	-6,8	-11,2	-24,3	-11,3	-33,1
GRUPA PRACUJ SA	54,00	-9,0	-6,2	0,0	-5,6	-11,3
RYVU THERAPEUTIC	31,70	-17,6	-19,7	-34,5	-17,7	-44,3

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

GPW tygodniowy

poniedziałek, 20 stycznia 2025



SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	24 087,7	0,6	4,1	-0,3	2,7	6,1
POLIMEXMS	2,65	17,3	41,0	8,0	25,1	-33,8
APATOR	18,90	12,1	14,7	1,8	13,0	23,5
MCI CAPITAL SA	26,70	12,1	8,5	0,4	7,7	7,2
BUMECH	10,52	11,8	53,6	12,9	59,9	-36,9
CREOTECH INSTRUM	198,50	11,6	14,1	53,9	14,7	5,6
BIOTON	3,53	10,8	20,7	4,4	22,2	0,3
BOS	12,25	7,9	25,0	5,2	24,7	21,0
ERBUD	39,00	7,4	27,5	18,2	14,7	0,0
SANOK RUBBER CO	22,75	6,8	8,9	12,1	-2,8	-4,0
ONDE SA	11,60	5,8	28,9	3,6	8,4	-24,1
TORPOL SA	33,80	5,6	7,6	0,0	4,3	30,5
DECORA	75,00	5,3	17,2	12,3	15,7	39,9
ELEKTROTI	47,30	5,0	21,0	48,0	25,1	170,3
CREEPY JAR SA	285,50	4,9	12,6	-24,6	13,3	-51,5
LUBAWA SA	5,00	4,5	13,1	35,5	14,2	87,3
AGORA	10,90	4,4	22,5	9,1	10,7	-1,8
MOLECURE SA	9,98	4,2	1,1	-1,6	-1,2	-46,3
CIGAMES	1,70	4,1	32,4	6,0	30,4	-0,6
WITTCHEN SA	21,55	2,6	7,9	-17,0	3,6	-20,5
INSTALKRK	37,30	2,5	3,6	-6,5	6,6	-11,0
NEWAG SA	43,50	1,9	10,1	17,9	2,8	119,7
ASTARTA	41,20	1,9	3,0	32,5	1,0	25,2
SYNTHAVERSE SA	4,40	1,2	3,5	1,9	-2,8	0,9
ECHO	4,65	1,1	-4,3	5,0	-0,6	9,4
PCC ROKITA SA	72,60	0,8	7,7	-11,0	5,2	-24,2
VOTUM	31,65	0,8	-2,8	-8,1	1,4	-27,2
ATAL SA/POLAND	52,00	0,8	2,6	-0,8	1,2	-11,9
FORTE	26,90	0,7	3,5	37,6	-1,1	17,5
CAPTOR THERAPEUT	44,00	0,7	5,3	-33,3	4,0	-55,5
STALEXP	3,03	0,7	-0,7	14,1	-0,7	0,3
SYGNITY	65,00	0,6	-5,8	10,5	-6,3	41,6
MERCOR	27,30	0,4	-10,5	12,3	-8,7	-8,1
TARCZYNSKI SA	138,00	0,4	2,2	21,1	-4,2	165,4
WAWEL	610,00	0,3	-0,7	-1,0	1,3	-11,3
AILLERON SA	21,90	0,2	4,8	5,0	1,4	17,7
BLOOBER	24,30	0,2	4,7	-4,0	-4,3	-7,1
ZE PAK SA	14,26	0,1	3,8	-13,8	4,2	-30,6
KOGENERA	50,00	0,1	3,2	-18,8	-0,2	-20,6
RANKPROGR	6,50	0,0	4,2	3,5	5,5	140,7
STALPROD	224,00	0,0	3,2	-5,5	0,9	-3,4
MURAPOL SA	35,16	0,0	-0,4	-8,4	1,9	-9,8

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, 20 stycznia 2025



PCF GROUP SA	7,35	0,0	-7,9	-36,1	-5,9	-74,7
SELENAFM	30,80	0,0	9,2	-8,3	3,0	-17,6
PLAYWAY SA	299,00	-0,2	10,9	6,4	7,7	-6,9
PURE BIOLOGICS	16,20	-0,2	4,4	-9,7	-5,8	17,7
QUERCUS	7,74	-0,3	0,8	-2,0	1,0	43,9
SCOPE FLUIDICS	167,00	-0,4	16,9	1,2	1,8	-25,8
UNIMOT SA	147,00	-0,4	1,4	2,5	2,4	12,9
XTPL SA	120,20	-0,5	27,7	20,2	21,4	-16,8
TOYA SA	7,30	-0,5	4,3	-9,1	1,5	-12,9
MERCATOR MEDICAL	53,40	-0,6	9,0	-9,5	11,7	20,2
POLENERGIA SA	69,60	-0,6	-0,6	-9,6	0,0	-6,7
PHOTON ENERGY NV	4,50	-0,7	12,5	-26,2	5,4	-49,0
COMP	142,50	-0,7	4,4	33,8	3,3	79,5
DATAWALK SA	64,30	-0,8	38,3	65,9	13,6	74,3
ASSECOSEE	49,00	-0,8	0,0	-3,9	0,0	-8,9
MOSTALZAB	5,40	-0,9	2,5	12,3	3,8	31,7
VRG SA	3,20	-0,9	-1,5	-7,0	0,6	-4,2
SNIEZKA	82,60	-1,2	-0,5	11,6	0,0	-0,7
ACAUTOGAZ	31,40	-1,6	4,7	13,4	5,7	7,2
COGNOR	6,58	-1,6	-5,7	0,5	-2,7	-12,8
FERRO	36,20	-1,6	0,3	6,5	0,8	18,3
VERCOM SA- D	118,00	-1,7	-2,5	-3,3	-7,5	43,9
ASSECOBS	60,60	-2,0	3,8	8,2	6,7	12,6
AMICA	54,70	-2,0	0,6	-7,6	5,4	-30,8
ARCHICOM SA	38,20	-2,3	-6,8	14,7	-6,8	41,5
ENTER AIR SA	54,00	-2,4	-1,8	-10,3	0,6	3,8
VIGO PHOTONICS	440,00	-2,7	7,8	-0,9	-7,4	-7,8
GREENEX METALS L	1,87	-2,8	9,9	-9,3	3,8	-24,5
ML SYSTEM SA	15,92	-2,9	-19,6	-58,6	-14,5	-70,6
COLUMBUS CAPITAL	7,02	-3,1	-5,9	-27,5	0,0	25,4
AMBRA	23,00	-3,3	5,0	-15,4	4,1	-22,0
BIOCELTIX	82,40	-3,6	-1,3	14,4	-5,9	-6,4
SHOPER SA	39,00	-3,7	-2,0	-15,9	-1,8	23,0
OPONEO	76,00	-4,1	1,3	-9,7	-6,2	54,2
POZNANSKA KORPOR	17,80	-4,1	9,5	-10,1	0,6	-28,8
WIELTON	5,41	-4,9	11,1	-12,7	16,1	-42,3
BORYSZEW	5,30	-5,6	-6,0	-3,6	-10,2	-6,1
MABION	9,59	-6,0	12,0	-40,1	7,8	-49,5
MEDICALG SA	17,00	-8,5	0,0	-34,6	0,6	-42,2

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks sWIG80

GPW tygodniowy

poniedziałek, 20 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, 20 stycznia 2025

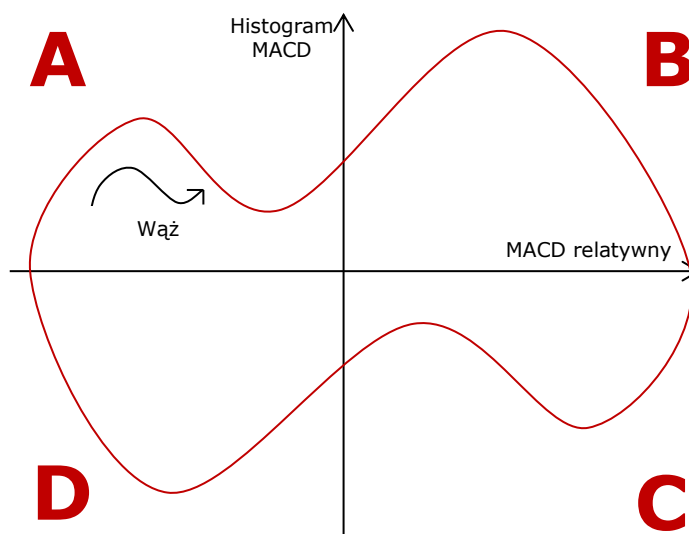


OBJAŚNIENIA UŻYTYCH SKRÓTÓW

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, 20 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.