

GPW tygodniowy

poniedziałek, 27 stycznia 2025



Sytuacja rynkowa

Miniony tydzień na GPW nie zapewnił inwestorom wielu emocji. W ślad za rynkami bazowymi krajowa giełda spokojnie kontynuowała wzrosty przy umiarkowanej aktywności inwestorów (średnia dzienna wartość obrotów na spółkach z szerokiego indeksu WIG w zeszłym tygodniu to 1,2 mld zł). Dla indeksu WIG20 był to już piąty z rzędu wzrostowy tydzień (tygodniowa stopa zwrotu to 3,1%), zatem początek 2025 roku do tej pory inwestorzy mogą uważać za udany.

W ujęciu sektorowym wyróżniła się przede wszystkim branża chemiczna (WIG-Chemia +13,8%), która pozytywnie zareagowała na doniesienia o potencjalnej transakcji nabycia przez Orlen kompleksu Polimery Police. Po drugiej stronie arkusza znalazł się natomiast subindeks sektorowy WIG-Games (jako jedyny z ujemną tygodniową stopą zwrotu -2,0%), głównie ze względu na słabość dwóch największych składników portfela tego subindeksu, tj. CD Projektu (46%-owy udział, akcje spółki potaniały w minionym tygodniu o 5,2%) oraz Huuuge (20%-owy udział, tygodniowa stopa zwrotu na poziomie -4,0%).

Jeszcze w miniony piątek wydawało się, że początek bieżącego tygodnia będzie upływał pod znakiem spokojnego oczekiwania na odczyty danych makroekonomicznych i publikacje kwartalnych wyników finansowych spółek. Uwagę inwestorów zwróciły jednak weekendowe doniesienia o chińskim start-upie DeepSeek, którego model językowy AI może zagrozić najlepszym tego typu rozwiązaniom z USA (w testach wydajności model ten wypada lepiej od popularnego ChataGPT, a do tego został opracowany przy użyciu ułamka środków, które na rozwój AI przeznaczają amerykańscy giganci technologiczni). Obawy o przewartościowanie spółek z grupy zwanej Magnificent 7 mogą mieć duży wpływ na notowania indeksów w najbliższych dniach.

Zmienność na rynku może być spotęgowana także przez zbliżające się ważne wydarzenia, takie jak pierwsze w tym roku posiedzenia najważniejszych banków centralnych, tj. amerykańskiej Rezerwy Federalnej (w środę, rynek spodziewa się pozostawienia stóp procentowych na niezmiennych poziomach) oraz Europejskiego Banku Centralnego (w czwartek, konsensus rynkowy zakłada kolejną obniżkę stóp o 25 pb.). Ponadto w kalendarium publikacji makroekonomicznych zaplanowano szereg odczytów z amerykańskiej gospodarki, w tym wstępny odczyt PKB za IV kw. minionego roku oraz dane o inflacji PCE za grudzień.

Rozkręca się także sezon publikacji kwartalnych raportów finansowych amerykańskich spółek. Najwięcej uwagi tradycyjnie przyciągną publikacje od spółek z sektora wysokich technologii. W najbliższych dniach kwartalnymi wynikami podzielią się m.in. IBM, Meta Platforms, Microsoft, Tesla, Apple czy Intel. Wstępne wyniki za miniony rok przedstawi także notowany na GPW bank Millenium (w piątek).

WIG



WIG20



WIG20 USD



GPW tygodniowy

poniedziałek, 27 stycznia 2025



Z wydarzeń okołorynkowych przypominamy, że od jutra (28.01) inwestorzy w Azji rozpoczną święta Nowego Roku, przez co szereg giełd azjatyckich zostanie zamknięta (w Chinach aż do przyszłego tygodnia). /ab/

Sytuacja techniczna

W ubiegłym tygodniu strona popytowa podprowadziła kurs indeksu WIG do oporu z września ub. roku na 86462, którego pokonanie pozwalałoby myśleć o kolejnym przystanku na 89658. Jednak słabe nastroje na rynkach zagranicznych w trakcie dzisiejszej sesji przekładają się również na WIG, który dziś koryguje się. Do najbliższego wsparcia jest jeszcze trochę przestrzeni, gdyż znajduje się ono w okolicy 83360 i stanowi szczyt odbicia zakończonego w pierwszej połowie grudnia. Gdyby kurs cofnął się do tego poziomu, to ruch ten byłby rozpatrywany w ramach powrotu do przełamanego oporu, co powinno być pretekstem dla kolejnego impulsu popytowego.

mWIG40 w ubiegłym tygodniu przetestował opór na 6558, którego pokonanie otwierałoby kupującym drogę do szczytu z ub. roku na 6723. Dzisiejsza sesja pokazuje jednak atak podaży, która zdołała odepchnąć kurs od wspomnianego poziomu i jednocześnie kurs wykonał ruch powrotny do przełamanego oporu na 6450 stanowiącego obecnie rolę wsparcia. Pomiedzy tymi poziomami 6450-6558 znajduje się strefa starcia obu stron rynkowych – wybicie jej dołem oznaczałoby korektę dla fali wzrostowej zapoczątkowanej w grudniu.

mWIG40



SWIG80



GPW tygodniowy

poniedziałek, 27 stycznia 2025



Statystyki rynkowe

Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	85 840,8	2,6	7,5	6,3	6,8	12,3
WIG20	2 378,8	3,1	7,9	5,9	7,3	5,7
MWIG40	6 564,6	1,6	7,2	8,5	6,0	13,7
SWIG80	24 554,3	1,9	4,9	3,7	3,5	6,9
WIG Banki	13 588,7	5,5	9,8	11,1	9,0	24,1
WIG Budownictwo	7 257,5	5,5	7,1	-2,1	6,2	-8,3
WIG Chemia	9 043,9	13,8	22,5	2,5	17,8	-10,4
WIG Leki	3 192,6	0,0	2,8	-9,9	1,1	12,6
WIG Energia	2 608,5	1,1	5,7	0,6	3,3	-5,1
WIG Informatyka	5 840,3	4,5	2,6	10,7	3,6	27,6
WIG Media	6 829,6	4,4	-0,3	2,2	-1,4	-15,2
WIG Paliwa	5 821,0	0,4	12,2	-1,9	10,0	-8,2
WIG-CEE	1 994,3	1,2	8,0	8,2	6,8	12,0
WIG Górnictwo	4 237,6	1,1	9,0	-17,2	8,3	1,9
WIG Nieruchomości	4 353,2	2,3	5,1	1,8	4,1	14,9
WIG Games	15 171,4	-2,0	-9,5	10,1	7,0	-3,8

Źródło: Bloomberg

Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *					
		1W	2W	1M	3M	6M	
WIG	10,9	-1,0	-1,3	-0,4	-5,4	-11,6	
WIG20	10,4	-1,1	-2,0	-0,8	-7,8	-11,4	
mWIG40	12,1	-1,2	-0,4	-1,1	3,7	-21,4	
sWIG80	14,8	-0,5	6,7	8,5	-5,3	-11,7	
WIG-Banki	7,8	-1,0	-3,0	-3,4	-6,6	0,1	
WIG-Budownictwo	16,1	-0,6	-0,6	1,4	-4,9	-10,4	
WIG-Energia	4,4	-1,3	-1,3	-1,3	10,6	-0,3	
WIG-Górnictwo	66,1	-2,1	2,4	6,3	-16,4	-86,0	
WIG-IT	17,1	0,6	0,7	0,0	1,8	-1,9	
WIG-Games	11,6	-4,2	-4,2	-4,2	-3,1	-17,4	
WIG-Paliwa	8,2	-1,5	0,9	-0,9	-27,1	-33,1	
WIG-Nieruchomości	10,3	-0,7	2,1	2,2	-2,0	-5,1	

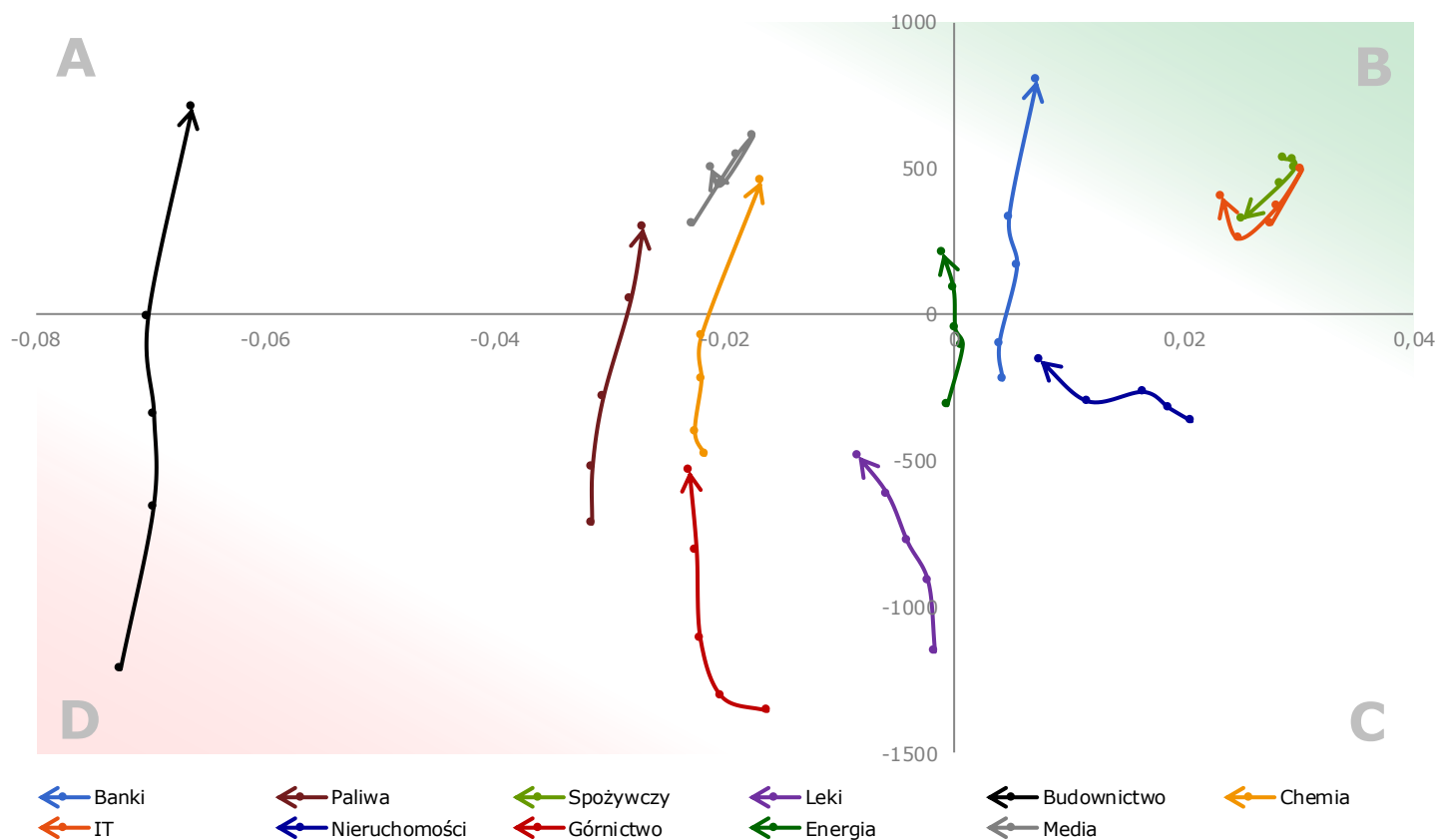
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, * przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

GPW tygodniowy

poniedziałek, 27 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, 27 stycznia 2025



Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
02:30	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	49,1	50,1	50,1
02:30	Chiny	Indeks PMI dla usług	styczeń	50,2	52,0	52,2
09:10	strefa euro	Wystąpienie publiczne szefowej EBC (C. Lagarde)				
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	styczeń	85,1	84,7	84,7
10:00	Polska	Stopa bezrobocia [%]	grudzień	5,1	5,1	5,0
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów [tys.]	grudzień		670,0	664,0
Wtorek						
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - wst. (m/m) [%]	grudzień		0,4	-0,2
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - wst. (m/m) [%]	grudzień		0,8	-1,2
15:00	USA	Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 10 metropolii (r/r) [%]	listopad		4,8	4,8
15:00	USA	Indeks cen domów S&P Case-Shiller: 20 metropolii (r/r) [%]	listopad		4,2	4,2
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów (Conference Board)	styczeń		105,9	104,7
Sroda						
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień			-1,02
20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych [%]	styczeń		4,25-4,50	4,25-4,50
20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	styczeń			
Czwartek						
10:00	Niemcy	Produkt Krajowy Brutto n.s.a. - wst. [%]	IV kw.		-0,1	0,1
11:00	strefa euro	Produkt Krajowy Brutto s.a. - wst. [%]	IV kw.		1,0	0,9
14:15	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych: depozytowa [%]	styczeń		2,75	3,00
14:30	USA	Produkt Krajowy Brutto (annualizowany) - wst. [%]	IV kw.		2,8	3,1
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		220,0	223,0
14:45	strefa euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu EBC	styczeń			
16:00	USA	Indeks podpisanych umów kupna domów (m/m) [%]	grudzień		-0,9	2,2
Piątek						
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka CPI - wst. (r/r) [%]	styczeń		2,6	2,6
08:00	Niemcy	Inflacja konsumencka HICP - wst. (r/r) [%]	styczeń		2,9	2,8
14:30	USA	Wydatki Amerykanów (m/m) [%]	grudzień		0,5	0,4
14:30	USA	PCE core (r/r) [%]	grudzień		2,8	2,8
14:30	USA	Dochody Amerykanów (m/m) [%]	grudzień		0,4	0,3
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	styczeń		40,3	36,9

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, 27 stycznia 2025



Liderzy/outsiderzy w indeksach

WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG20 (pkt)	2 378,78	3,1	7,9	5,9	7,3	5,7
PKOBP	64,92	7,4	8,6	16,1	8,6	31,8
BUDIMEX	492,00	6,9	4,8	-12,1	5,4	-24,2
PEKAO	153,10	5,8	10,3	5,7	11,0	3,4
MBANK SA	590,00	5,7	7,5	2,1	7,8	16,4
KETY	726,00	5,2	6,8	6,8	6,4	4,6
PEPCO GROUP NV	15,37	3,6	-6,5	-11,7	-6,4	-28,8
LPP	15 850,00	3,4	0,1	2,2	1,9	5,7
JSW	23,07	3,1	12,6	-14,8	11,4	-46,3
PZU	50,58	3,1	9,9	23,5	10,3	8,8
SANTANDER BANK	489,40	3,0	6,1	9,2	6,9	4,6
DINO POLSKA SA	444,70	2,8	12,6	38,0	14,1	4,5
ORANGE POLSKA SA	7,57	2,2	1,6	-4,6	2,7	-11,8
KRUK SA	429,20	2,1	3,0	1,6	3,2	-5,4
ALIOR BANK SA	91,10	1,6	5,1	2,8	6,0	25,3
ALLEGRO.EU SA	26,85	1,4	-3,0	-22,9	-0,9	-11,2
CYFRPLSAT	14,55	1,2	3,0	15,5	2,9	30,7
KGHM	123,95	0,8	5,6	-20,2	7,8	9,4
PGE SA	6,18	0,5	3,5	-10,3	1,8	-25,3
ORLEN SA	51,95	0,4	10,8	-3,5	10,1	-14,9
CD PROJEKT SA	204,10	-5,2	7,1	28,6	6,6	94,1

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

GPW tygodniowy

poniedziałek, 27 stycznia 2025



MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
MWIG40 (pkt)	6 564,61	1,6	7,2	8,5	6,0	13,7
ASBIS	21,14	17,2	13,7	11,3	14,5	-25,8
GRUPA AZOTY SA	22,38	16,9	24,7	7,1	19,7	-4,8
MIRBUD	12,64	14,6	5,7	8,8	6,4	55,1
ASSECOPOL	105,50	8,7	9,6	17,7	9,7	43,9
DOMDEV	202,00	8,5	10,5	4,2	10,9	24,7
WIRTUALNA POLSKA	76,00	8,1	-3,6	-4,5	-2,9	-32,7
VOXEL SA	141,00	6,5	13,7	28,8	11,9	69,9
MILLENNIUM	10,07	6,0	15,5	27,9	13,1	29,3
INGBSK	272,00	5,1	12,2	6,5	12,6	5,4
TEXT SA	57,50	4,6	-13,9	-2,9	-12,6	-39,3
TEN SQUARE GAMES	76,80	4,4	5,5	-8,9	6,7	-22,4
GRUPA PRACUJ SA	55,00	4,1	-4,0	2,8	-3,8	-10,3
HANDLOWY	95,20	3,9	7,0	5,5	7,3	-6,1
WARSAW STOCK EXC	41,90	2,6	4,0	-2,6	3,6	-1,8
11 BIT STUDIOS S	177,80	2,3	10,0	-31,6	4,5	-69,6
BNP PARIBAS BANK	89,60	2,2	7,2	-4,1	5,2	8,0
SYNEKTIK SA	219,00	2,2	12,7	18,9	10,3	160,7
TAURONPE	3,99	1,5	7,8	7,8	6,1	9,8
AMREST HOLDINGS	16,76	1,1	-11,8	-20,9	-9,9	-34,1
BOGDANKA	22,94	1,0	10,4	5,3	6,4	-34,5
ABPL	111,00	0,9	12,8	19,4	13,7	52,9
X-TRADE BROKERS	74,52	0,5	5,6	15,0	5,9	89,7
NEUCA	844,00	0,5	-3,5	3,3	-3,3	-1,5
MO-BRUK J MOKRZY	352,00	0,4	7,0	22,4	7,5	11,4
ENEA	13,28	0,4	2,6	18,3	2,9	45,3
DEVELIA SA	5,73	0,3	4,0	-1,7	4,0	19,4
FAMUR	2,22	0,0	-0,4	14,8	1,1	-28,6
RAINBOW	122,00	-0,2	-9,6	7,8	-8,5	109,6
BENEFIT	2920,00	-0,2	0,2	20,4	0,9	33,3
ARCTIC	16,71	-0,4	10,1	-6,1	6,9	-23,7
EUROCASH	8,06	-0,5	11,9	-6,1	12,6	-46,9
INTERCARS	567,00	-1,2	8,0	13,4	8,8	5,2
CYBERFLKS SA	150,50	-1,6	1,0	32,6	0,0	65,7
SELVITA CRO SA	45,80	-1,6	-5,8	-17,3	-7,5	-21,3
CELON PHARMA SA	24,60	-1,8	-6,6	-15,9	-7,0	61,2
AUTO PARTNER SA	17,20	-2,0	-13,6	-18,7	-13,1	-29,2
RYVU THERAPEUTIC	30,40	-2,3	-21,2	-38,0	-21,0	-44,9
ZABKA GROUP SA	23,42	-3,5	21,0	17,5	21,7	-
HUUUGE INC	18,20	-4,0	11,1	7,6	5,4	-36,3
CCC SA	174,00	-4,8	-6,8	0,0	-5,3	201,9

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

GPW tygodniowy

poniedziałek, 27 stycznia 2025



SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
SWIG80 (pkt)	24 554,3	1,9	4,9	3,7	3,5	6,9
MEDICALG SA	21,00	24,0	19,3	-12,0	24,3	-29,4
ZE PAK SA	16,98	22,0	24,7	2,9	24,1	-14,7
CAPTOR THERAPEUT	51,80	17,7	23,3	-25,1	22,5	-47,0
AMICA	62,60	17,6	19,2	12,6	20,6	-21,4
NEWAG SA	50,60	16,3	21,9	39,4	19,6	150,5
GREENEX METALS L	2,09	14,0	21,2	4,0	16,0	-30,3
DECORA	79,60	11,5	24,8	30,1	22,8	42,7
LUBAWA SA	5,33	9,6	22,2	34,4	21,7	89,4
CIGAMES	1,67	8,8	28,5	5,7	28,5	-8,7
PURE BIOLOGICS	17,14	8,3	-14,0	-13,3	-0,3	52,0
RANKPROGR	6,70	7,8	14,7	8,4	8,8	168,0
POLIMEXMS	2,87	7,3	52,2	24,9	35,5	-27,9
AILLERON SA	22,90	6,4	8,0	13,9	6,0	22,5
MOLECURE SA	10,30	5,6	8,2	-1,0	2,0	-48,5
KOGENERA	51,70	5,6	5,9	-14,7	3,2	-19,2
CREEPY JAR SA	304,50	5,4	20,8	-14,7	20,8	-50,9
WIELTON	5,58	5,3	18,3	-7,8	19,7	-40,1
SELENAFM	31,50	5,3	8,6	-6,0	5,4	-16,4
BOS	11,85	4,3	22,7	4,9	20,7	15,3
TORPOL SA	35,05	4,3	9,5	7,8	8,2	33,3
ONDE SA	11,18	3,7	8,8	4,5	4,5	-26,3
OPONEO	79,00	3,7	-1,7	3,4	-2,5	58,0
SYNTHAVERSE SA	4,43	3,6	0,6	0,7	-2,0	1,9
ERBUD	39,00	3,5	17,5	22,6	14,7	2,9
UNIMOT SA	151,60	3,3	4,6	4,0	5,6	18,8
POZNANSKA KORPOR	17,65	2,9	0,9	-9,3	-0,3	-25,5
ENTER AIR SA	54,30	2,6	-0,7	-9,7	1,1	7,3
VERCOM SA- D	119,00	2,6	-6,7	0,8	-6,7	42,7
PCF GROUP SA	7,38	2,5	-7,6	-34,9	-5,5	-73,0
ASSEC OBS	60,60	1,7	3,8	11,0	6,7	13,1
ACAUTOGAZ	31,40	1,6	5,4	13,4	5,7	6,1
STALPROD	224,50	1,6	1,1	-3,6	1,1	-2,6
BIOTON	3,53	1,4	26,1	5,5	22,4	-3,7
VIGO PHOTONICS	432,00	1,1	-4,0	1,4	-9,1	-4,2
XTPL SA	115,80	1,0	19,0	13,5	17,0	-17,9
PLAYWAY SA	311,50	1,0	13,3	11,1	12,3	-0,3
SHOPER SA	38,60	0,8	-1,3	-9,0	-2,8	31,7
MCI CAPITAL SA	27,60	0,7	12,2	9,1	11,3	10,4
VOTUM	32,00	0,6	0,5	-6,7	2,6	-28,7
TOYA SA	7,25	0,4	-0,8	-6,1	0,8	-13,0
INSTALKRK	37,00	0,3	6,0	-3,9	5,7	-10,6

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, 27 stycznia 2025



ARCHICOM SA	37,90	0,3	-7,6	15,9	-7,6	39,9
QUERCUS	7,88	0,3	5,1	-1,3	2,9	46,5
ATAL SA/POLAND	51,60	0,2	1,2	-1,1	0,4	-13,4
COGNOR	6,57	0,1	-3,4	6,0	-2,9	-14,2
AGORA	10,60	0,0	11,6	6,2	7,6	-4,1
MURAPOL SA	34,66	0,0	1,2	-8,8	0,4	-8,3
SNIEZKA	83,20	0,0	1,5	14,9	0,7	0,2
BUMECH	10,00	-0,2	53,6	32,1	52,0	-43,8
BLOOBER	24,40	-0,2	-1,6	-2,0	-3,9	-6,9
BIOCELTIX	81,20	-0,2	-7,7	8,0	-7,3	-10,2
FERRO	35,60	-0,3	-0,8	8,2	-0,8	11,9
SYGNITY	65,60	-0,3	-1,8	9,3	-5,5	36,7
FORTE	27,00	-0,4	0,0	33,0	-0,7	18,9
BORYSZEW	5,31	-0,6	-6,7	0,0	-10,0	-4,5
VRG SA	3,17	-0,6	0,3	-0,9	-0,3	-4,8
TARCZYNSKI SA	137,00	-0,7	-2,1	40,1	-4,9	159,5
ASSECOSEE	49,00	-0,8	-1,4	-0,6	0,0	-8,6
STALEXP	2,99	-0,8	-0,7	11,2	-2,0	-0,3
WAWEL	604,00	-1,0	-0,3	2,4	0,3	-17,3
ECHO	4,50	-1,1	-2,8	0,0	-3,8	5,9
ASTARTA	40,70	-1,2	-0,2	33,4	-0,2	29,6
SANOK RUBBER CO	22,50	-1,3	-0,9	11,9	-3,8	-4,7
PCC ROKITA SA	70,80	-1,4	3,4	-11,5	2,6	-25,5
POLENERGIA SA	68,20	-1,4	-2,6	-11,4	-2,0	-8,6
PHOTON ENERGY NV	4,45	-1,6	6,0	-22,7	4,2	-50,4
ML SYSTEM SA	16,20	-1,8	-13,4	-53,8	-13,0	-70,5
ELEKTROTI	45,25	-1,8	19,1	37,1	19,7	147,5
AMBRA	22,70	-2,2	6,8	-15,3	2,7	-24,3
SCOPE FLUIDICS	160,20	-2,4	0,8	-4,6	-2,3	-28,2
MOSTALZAB	5,29	-2,8	1,9	19,8	1,7	32,7
COMP	137,50	-2,8	0,4	26,1	-0,4	71,9
APATOR	18,06	-3,0	8,7	-3,9	8,0	17,7
DATAWALK SA	57,90	-3,1	8,8	48,7	2,3	63,8
MERCOR	25,90	-3,3	-11,6	4,4	-13,4	-14,2
WITTCHEN SA	20,85	-3,4	2,0	-17,6	0,2	-25,0
COLUMBUS CAPITAL	6,64	-3,6	-7,9	-35,5	-5,4	21,4
MABION	8,95	-4,7	0,1	-42,9	0,6	-51,6
MERCATOR MEDICAL	50,40	-4,9	4,1	-11,4	5,4	12,5
CREOTECH INSTRUM	184,00	-5,1	10,2	35,3	6,4	-4,7

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks sWIG80

GPW tygodniowy

poniedziałek, 27 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, 27 stycznia 2025

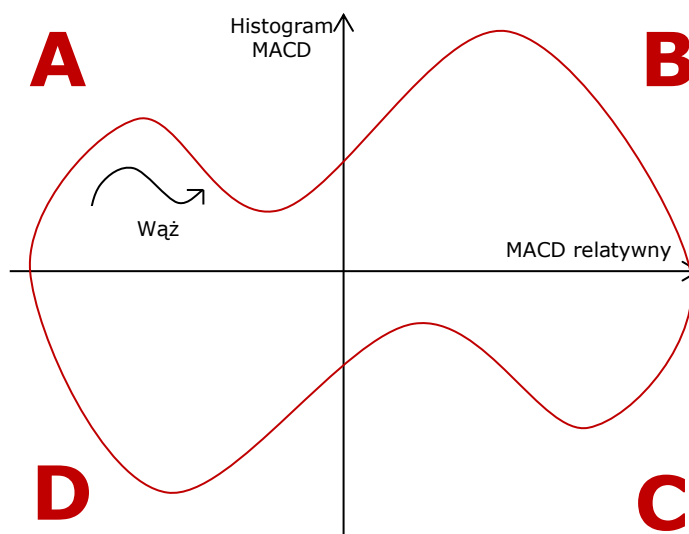


OBJAŚNIENIA UŻYTYCH SKRÓTÓW

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, 27 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.