

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 3 lutego 2025



## Sytuacja rynkowa

Początek roku do tej pory idzie po myśli strony kupującej – za nami już szósty z rzędu wzrostowy tydzień na warszawskiej GPW. Co więcej, wraz z minionym tygodniem zakończyliśmy pierwszy miesiąc 2025 roku i pod względem stóp zwrotu był to najlepszy początek roku od ponad 20 lat (w styczniu br. indeks WIG20 wzrósł o 11%, ostatnio tak dobry styczeń był w 2002 r., kiedy to indeks WIG20 wzrósł o 19,6%). Z bliższej perspektywy motorami wzrostów na warszawskim parkiecie były sektory: bankowy (subindeks WIG-Banki +2,8%) oraz energetyczny (WIG-Energia +3,5%). Uwagę zwraca także 6,8%-owa zwyżka WIG-Informatyka, choć jest to przede wszystkim zasługa spółki Asseco Poland, której udział w portfelu tego subindeksu przekracza 50% i której akcje podrożały w minionym tygodniu o 13,8% po informacji o dużej transakcji sprzedaży akcji przez Cyfrowy Polsat.

Globalnie w centrum uwagi inwestorów znalazły się doniesienia o chińskim start-upie DeepSeek, którego model językowy AI pod względem wydajności zaskoczył nawet przodujących w tym temacie Amerykanów z Doliny Krzemowej. Obawy o zmianę na pozycji lidera rozwoju sztucznej inteligencji wywołały spore spadki amerykańskich gigantów technologicznych na początku minionego tygodnia (akcje Nvidii przeceniły się w poniedziałek o 17%). Za nami także pierwsze w tym roku posiedzenia najważniejszych banków centralnych, tj. amerykańskiego Fedu oraz EBC. Wydarzenia te nie miały jednak wyraźnego wpływu na notowania – zgodnie z oczekiwaniami stopy w USA pozostały na niezmiennych poziomach, a w strefie euro kontynuowano cykl luzowania monetarnego, obniżając stopy o kolejne 25 pb.

Początek bieżącego tygodnia podporządkowany jest reakcji inwestorów na decyzje administracji Donalda Trumpa o nałożeniu 25%-owych ceł na towary z Kanady i Meksyku, a także dodatkowych 10%-owych ceł na towary z Chin (wszystkie te kraje zapowiedziały już działania odwetowe). W efekcie w USA drożeje ropa naftowa, umacnia się dolar, a rynki akcji notują mocne spadki.

W kalendarium publikacji makroekonomicznych z wydarzeń krajowych zwracamy uwagę przede wszystkim na posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej (wtorek-środa) oraz późniejszą konferencję szefa NBP Adama Glapińskiego (czwartek). Biorąc pod uwagę ostatnie wypowiedzi przedstawicieli RPP, nie należy spodziewać się zmian w polityce monetarnej (konsensus rynkowy zakłada pozostawienie stóp procentowych bez zmian, tj. referencyjna na poziomie 5,75%). Za granicą najważniejsze będą dane dot. amerykańskiego rynku pracy (raport ADP w środę i nonfarm payrolls w piątek).

Przed nami także kolejne publikacje kwartalnych raportów finansowych spółek. W najbliższych dniach swoimi wynikami podzielą się m.in. giganci z branży IT, w tym AMD, Alphabet, Qualcomm czy Amazon, a także spółki takie jak Pepsi, Pfizer, Merck, GSK czy Disney. Nie zabraknie też publikacji z krajowego rynku – na

## WIG



## WIG20



## WIG20 USD



# GPW tygodniowy

poniedziałek, 3 lutego 2025



przestrzeni kolejnych dni wyniki opublikują m.in. mBank, Santander, ING Bank Śląski i Synektik. /ab/

## Sytuacja techniczna

Ostatnie kilka tygodni to imponujący wzrost kursu WIG, który w ubiegłym tygodniu pokonał kolejny opór na 86472 i tym samym dotarł ponownie pod przełamaną linię długoterminowego trendu wzrostowego. Jednak początek bieżącego tygodnia to realizacja zysków i wyraźna przecena kursu WIG, który spada poniżej pułapu 86462. Strona podażowa ma więc pretekst do kontynuacji korekty i przetestowania wsparcia w okolicy 83362. Jeśli jednak kupujący zatrą złe wrażenie z dzisiejszego poranka i zdołają w najbliższym czasie domknąć lukę podażową otwarcia, to zyskają ponownie szansę na przetestowanie szczytu z 2024 r. na 89658.

Silna zwyżka mWIG40 z ostatnich tygodni doprowadziła kurs w pobliże szczytu z 2024 r., jednak dzisiejsza sesja nie przebiega po myśli kupujących. Kurs indeksu wyraźnie się cofa w rejon przełamanego oporu 6450, stanowiącego obecnie rolę pierwszego wsparcia. Można to rozpatrywać w ramach ruchu powrotnego, co powinno wygenerować kolejny impuls wzrostowy. Jednak odbicie się kursu spod długoterminowego oporu może również przerodzić się w formację przypominającą podwójny szczyt, co mogłoby przerodzić się w głębszą korektę. Obecne cofnięcie należy w pierwszej kolejności traktować jako wspomniany ruch powrotny, a ewentualne przełamanie wsparcia byłoby sygnałem do zmiany spojrzenia na układ sił. /tk/

## mWIG40



## SWIG80



# GPW tygodniowy

poniedziałek, 3 lutego 2025



## Statystyki rynkowe

### Indeksy krajowe

Indeks	pkt	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
WIG	87 367,6	1,8	7,3	9,8	7,9	7,9
WIG20	2 433,8	2,3	8,8	10,4	9,2	1,8
MWIG40	6 610,0	0,7	4,7	10,8	6,5	8,9
SWIG80	24 623,5	0,3	2,1	4,0	3,3	4,9
WIG Banki	13 969,8	2,8	11,4	15,6	11,0	16,5
WIG Budownictwo	7 096,2	-2,2	2,3	2,5	3,3	-13,5
WIG Chemia	8 941,0	-1,1	16,3	1,8	15,8	-12,2
WIG Leki	3 215,3	0,7	0,1	-4,4	1,8	13,4
WIG Energia	2 699,2	3,5	5,1	4,4	7,1	-7,0
WIG Informatyka	6 237,5	6,8	7,6	17,0	8,9	32,3
WIG Media	6 863,3	0,5	-2,3	7,6	-0,3	-17,2
WIG Paliwa	5 940,0	2,0	9,1	3,4	11,5	-13,6
WIG-CEE	2 035,5	2,1	6,5	11,7	9,0	14,6
WIG Górnictwo	4 185,8	-1,2	7,4	-15,3	6,8	2,3
WIG Nieruchomości	4 332,2	-0,5	1,1	1,4	3,8	11,3
WIG Games	15 437,6	1,8	-5,5	13,0	8,5	-2,7

Źródło: Bloomberg

## Oczekiwany rynkowy P/E

Indeks	Oczekiwany P/E	Procentowa zmiana oczekiwanego E (zysku) *				
		1W	2W	1M	3M	6M
WIG	10,9	-2,9	-2,5	-2,8	-6,2	-11,5
WIG20	10,7	-2,9	-2,4	-4,9	-9,8	-13,5
mWIG40	10,9	-3,5	-3,6	3,2	9,2	-11,7
sWIG80	15,0	-0,5	-0,3	7,1	-8,5	-12,6
WIG-Banki	7,7	-2,9	-3,0	-6,9	-3,6	0,5
WIG-Budownictwo	15,4	-0,9	1,7	1,7	4,0	-8,7
WIG-Energia	4,6	-1,7	-1,7	-1,7	-0,5	-2,0
WIG-Górnictwo	66,1	-0,4	-3,0	5,0	-15,9	-86,1
WIG-IT	18,2	-1,6	-1,6	-1,9	1,5	1,4
WIG-Games	11,9	-2,1	-5,2	-5,4	-4,1	-17,3
WIG-Paliwa	8,3	-8,2	-1,8	-1,3	-27,3	-34,2
WIG-Nieruchomości	10,3	-0,6	-0,6	2,2	-1,9	-3,8

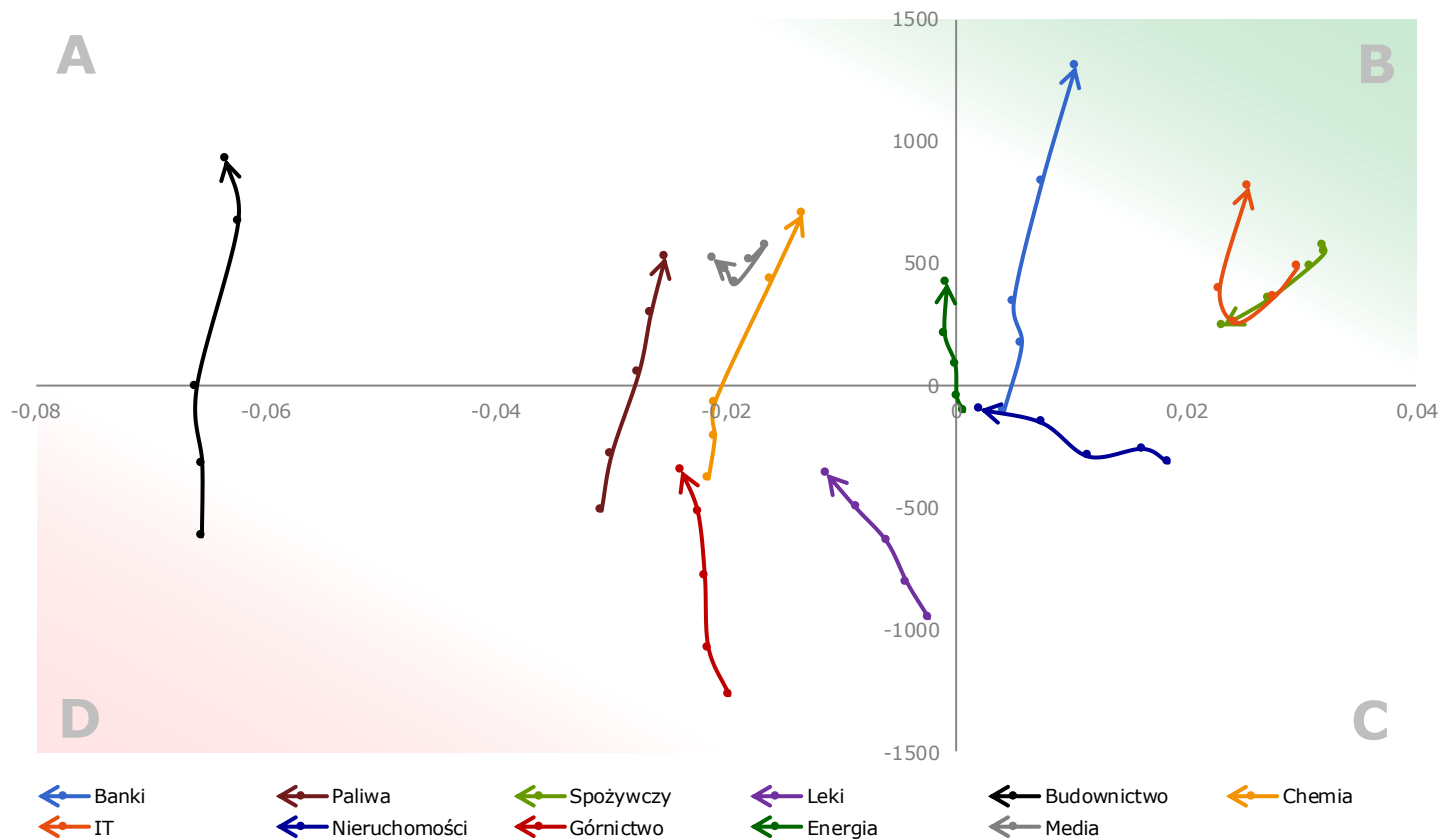
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne, \* przyjęto: 1M jako 21 sesji, 3M jako 63 sesje, 6M jako 126 sesji

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 3 lutego 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 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, 3 lutego 2025



## Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
09:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń	48,8	48,7	48,2
09:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	styczeń	45,0	45,3	41,9
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	styczeń	45,0	44,1	42,5
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	styczeń	46,6	46,1	45,1
11:00	strefa euro	Inflacja konsumencka HICP - wst. (r/r) [%]	styczeń	2,5	2,4	2,4
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	styczeń		50,1	49,4
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń		49,8	49,2
<b>Wtorek</b>						
16:00	USA	Liczba wakatów (JOLTS) [mln]	grudzień		7,92	8098,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. - fin. (m/m) [%]	grudzień		0,3	-0,2
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - fin. m/m [%]	grudzień		-2,2	-2,0
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle (m/m) [%]	grudzień		-0,7	-0,4
<b>Sroda</b>						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych [%]	luty		5,75	5,75
09:50	Francja	Indeks PMI dla usług - fin.	styczeń		48,9	49,3
09:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług - fin.	styczeń		52,5	51,2
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług - fin.	styczeń		51,4	51,6
14:15	USA	Raport ADP [tys.]	styczeń		150,0	122,0
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD) [mld]	grudzień		-96,8	-78,2
15:45	USA	Indeks PMI dla usług - fin.	styczeń		52,8	56,8
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	styczeń		54,2	54,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy [mln brk]	tydzień		-0,7	3,46
<b>Czwartek</b>						
	Polska	Wystąpienie publiczne szefa NBP (A. Głapiński)				
08:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle - n.s.a. (r/r) [%]	grudzień			-4,6
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych [tys.]	tydzień		215,0	207,0
17:15	Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (J. Nagel)				
<b>Piątek</b>						
14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	styczeń			
14:30	USA	Stopa bezrobocia [%]	styczeń		4,1	4,1
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym [tys.]	styczeń		170,0	256,0
14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r) [%]	styczeń		3,8	3,9

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, 3 lutego 2025



## Liderzy/outsiderzy w indeksach

### WIG20

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>WIG20 (pkt)</b>	<b>2 433,77</b>	<b>2,3</b>	<b>8,8</b>	<b>10,4</b>	<b>9,2</b>	<b>1,8</b>
PEPCO GROUP NV	16,58	12,0	-0,5	-3,3	0,9	-27,4
ALLEGRO.EU SA	28,93	10,0	4,4	-17,6	6,8	-4,9
ORANGE POLSKA SA	7,87	5,5	6,4	1,4	6,9	-10,9
MBANK SA	620,60	5,3	12,4	10,5	13,4	11,0
PGE SA	6,43	4,8	3,4	-6,7	6,0	-28,4
CYFRPLSAT	15,02	4,8	6,3	19,3	6,2	37,5
PEKAO	157,10	3,9	11,9	12,1	13,9	-1,8
KETY	746,00	3,1	8,4	9,6	9,3	9,9
SANTANDER BANK	496,20	2,6	6,7	10,8	8,4	0,2
ALIOR BANK SA	91,76	2,6	5,8	5,0	6,7	16,9
PKOBP	65,70	2,4	9,0	17,7	9,9	22,7
ORLEN SA	52,75	2,1	7,1	1,3	11,8	-19,8
CD PROJEKT SA	209,30	1,9	6,7	30,2	9,3	100,9
LPP	16 000,00	1,7	-0,6	10,3	2,9	-0,1
DINO POLSKA SA	446,60	0,5	10,8	34,6	14,6	-3,8
JSW	22,91	0,0	5,1	-14,6	10,6	-47,1
KRUK SA	421,40	-0,3	0,3	-1,8	1,3	-7,3
PZU	49,34	-1,0	5,5	24,3	7,6	0,4
KGHM	122,60	-1,3	4,8	-18,0	6,6	10,4
BUDIMEX	472,20	-3,7	-0,5	-5,7	1,2	-30,4

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks WIG20

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 3 lutego 2025



## MWIG40

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>MWIG40 (pkt)</b>	<b>6 609,99</b>	<b>0,7</b>	<b>4,7</b>	<b>10,8</b>	<b>6,5</b>	<b>8,9</b>
ASSECOPOL	115,40	13,8	19,2	28,1	20,0	57,9
11 BIT STUDIOS S	187,60	8,6	6,2	-27,3	10,2	-68,6
AUTO PARTNER SA	17,80	6,0	-9,4	-16,4	-10,1	-33,1
VOXEL SA	142,50	5,4	14,9	30,1	13,1	73,4
EUROCASH	8,30	4,9	14,6	-3,7	15,9	-46,5
CYBERFLKS SA	157,00	4,9	3,6	31,9	4,3	72,5
AMREST HOLDINGS	17,08	4,6	-8,5	-18,7	-8,2	-36,4
TAURONPE	4,16	4,6	6,5	12,4	10,7	7,3
DOMDEV	211,00	4,4	11,1	10,9	15,8	27,4
ENEA	13,70	3,6	2,5	23,0	6,1	42,3
MO-BRUK J MOKRZY	355,50	3,4	4,9	27,2	8,5	11,1
ASBIS	21,18	3,1	14,2	16,4	14,7	-24,1
INTERCARS	571,00	2,5	6,5	21,2	9,6	3,4
FAMUR	2,31	2,2	4,1	23,4	5,0	-26,8
INGBSK	283,50	2,2	12,9	14,1	17,4	-1,6
HANDLOWY	96,70	2,1	7,4	7,7	9,0	-8,9
MILLENNIUM	10,12	2,1	10,2	21,9	13,7	17,9
WIRTUALNA POLSKA	77,00	1,8	0,0	4,1	-1,7	-35,8
TEXT SA	57,00	1,8	-19,3	-3,9	-13,4	-40,9
BENEFIT	2900,00	1,2	-1,4	20,6	0,2	27,8
TEN SQUARE GAMES	77,30	0,8	1,4	-3,4	7,4	-24,0
BOGDANKA	22,98	-0,2	3,6	6,4	6,6	-34,5
NEUCA	831,00	-0,2	-5,0	3,1	-4,8	-6,1
RAINBOW	123,00	-0,5	-7,7	9,4	-7,8	107,1
GRUPA PRACUJ SA	55,90	-0,5	-8,4	8,8	-2,3	-8,5
ABPL	107,00	-0,9	9,9	17,3	9,6	46,6
HUUUGE INC	18,04	-1,0	-0,9	10,7	4,5	-35,9
ARCTIC	16,35	-1,0	0,4	-5,8	4,6	-20,4
WARSAW STOCK EXC	41,15	-1,2	0,5	-3,4	1,7	-6,8
GRUPA AZOTY SA	21,68	-1,8	16,5	4,9	15,9	-8,0
ZABKA GROUP SA	22,94	-2,3	10,8	6,9	19,2	-
CCC SA	168,70	-2,3	-11,4	-4,4	-8,2	183,8
CELON PHARMA SA	23,90	-2,4	-10,0	-14,0	-9,6	52,6
SELVITA CRO SA	43,95	-2,7	-11,6	-18,2	-11,2	-25,5
BNP PARIBAS BANK	88,20	-2,9	-0,9	2,1	3,5	-6,2
DEVELIA SA	5,58	-2,9	-4,8	-1,6	1,3	12,7
SYNEKTIK SA	215,50	-3,7	3,1	20,7	8,5	126,4
MIRBUD	12,26	-4,7	4,8	11,3	3,2	45,8
RYVU THERAPEUTIC	26,95	-13,3	-30,6	-39,8	-30,0	-52,9
X-TRADE BROKERS	64,80	-13,9	-10,6	-0,2	-8,0	41,8

Źródło: Bloomberg - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks mWIG40

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 3 lutego 2025



## SWIG80

	cena (zł)	zm% 1W	zm% 1M	zm% 3M	zm% YTD	zm% 1Y
<b>SWIG80 (pkt)</b>	<b>24 623,5</b>	<b>0,3</b>	<b>2,1</b>	<b>4,0</b>	<b>3,3</b>	<b>4,9</b>
ML SYSTEM SA	19,40	26,9	6,0	-43,0	4,2	-64,1
FORTE	30,20	18,5	9,4	44,5	11,0	30,2
VOTUM	36,80	18,1	16,5	8,7	17,9	-21,7
COLUMBUS CAPITAL	7,51	16,3	3,4	-31,2	7,0	37,8
WIELTON	5,85	6,1	12,7	0,0	25,5	-39,1
PCF GROUP SA	7,52	4,9	4,4	-31,6	-3,7	-72,3
MABION	9,29	4,2	-8,6	-25,2	4,4	-48,9
NEWAG SA	51,40	4,0	14,7	49,9	21,5	147,1
AMICA	66,20	3,9	17,4	14,1	27,6	-15,1
PCC ROKITA SA	72,50	3,7	0,0	-9,4	5,1	-23,7
LUBAWA SA	5,42	3,6	17,6	32,2	23,8	97,4
SYNTHAVERSE SA	4,70	3,6	5,0	8,4	3,9	12,6
SHOPER SA	40,40	3,1	-0,5	-3,8	1,8	32,9
ASTARTA	42,00	2,5	-1,3	39,5	2,9	30,4
DECORA	82,00	2,3	22,4	30,6	26,5	41,4
FERRO	36,50	2,2	-1,4	7,7	1,7	14,8
BLOOBER	25,40	2,2	0,6	5,8	0,0	3,3
COMP	142,00	2,2	4,8	26,2	2,9	84,4
MEDICALG SA	21,94	2,1	17,6	-4,2	29,8	-26,4
BIOTON	3,61	2,0	14,1	7,3	25,0	-3,1
PLAYWAY SA	305,50	1,8	6,8	11,5	10,1	-5,7
WAWEL	616,00	1,7	4,4	1,0	2,3	-16,1
ASSECOBS	62,20	1,6	3,0	8,7	9,5	16,9
UNIMOT SA	153,00	1,6	2,7	5,7	6,5	19,2
SANOK RUBBER CO	22,70	1,6	0,7	12,7	-3,0	-0,4
SNIEZKA	83,00	1,5	-1,2	16,9	0,5	-3,0
POZNANSKA KORPOR	17,95	1,4	-4,3	-6,0	1,4	-22,3
SELENAFM	33,10	1,3	8,2	-2,6	10,7	-7,5
VRG SA	3,20	1,3	-0,6	-0,9	0,6	-3,9
STALEXP	2,99	0,8	1,4	11,8	-2,0	0,0
SCOPE FLUIDICS	160,00	0,6	-1,5	-3,0	-2,4	-26,6
CAPTOR THERAPEUT	50,00	0,4	11,1	-27,5	18,2	-48,7
MOSTALZAB	5,30	0,4	-3,1	18,8	1,9	29,9
BIOCELTIX	87,00	0,4	-0,7	14,8	-0,7	-3,1
SYGNITY	65,00	0,3	-4,1	-1,2	-6,3	40,7
XTPL SA	116,00	0,2	-7,3	11,1	17,2	-15,9
RANKPROGR	6,40	0,0	5,3	2,9	3,9	155,0
BOS	11,75	0,0	15,8	6,8	19,7	-1,6
TORPOL SA	35,40	0,0	10,8	15,3	9,3	27,3
ARCHICOM SA	37,50	0,0	-5,5	12,3	-8,5	30,2
MURAPOL SA	35,00	0,0	2,9	-6,1	1,4	-10,7

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

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




# GPW tygodniowy

poniedziałek, 3 lutego 2025



AMBRA	22,65	0,0	-4,4	-5,6	2,5	-25,7
DATAWALK SA	57,80	0,0	-9,3	43,8	2,1	60,6
ENTER AIR SA	54,40	-0,2	-1,1	-12,7	1,3	0,4
AGORA	10,60	-0,2	5,0	9,4	7,6	-9,0
VIGO PHOTONICS	440,00	-0,2	-7,4	-5,4	-7,4	-1,1
KOGENERA	51,30	-0,4	-2,1	-13,9	2,4	-22,3
ATAL SA/POLAND	51,00	-0,4	-3,0	-2,3	-0,8	-14,1
AILLERON SA	22,60	-0,4	2,7	9,7	4,6	14,7
PHOTON ENERGY NV	4,30	-0,5	1,9	-23,2	0,7	-52,2
WITTCHEN SA	20,70	-0,5	-5,9	-19,8	-0,5	-29,6
BORYSZEW	5,21	-0,6	-10,0	-2,8	-11,7	-7,6
CREEPY JAR SA	322,00	-0,7	18,4	-10,1	27,8	-47,0
ERBUD	38,00	-0,8	7,6	18,4	11,8	1,6
ONDE SA	11,40	-1,0	7,3	8,0	6,5	-18,6
INSTALKRK	36,00	-1,1	0,0	-0,8	2,9	-14,9
ASSECOSEE	47,90	-1,2	-3,4	-4,0	-2,2	-15,7
QUERCUS	7,70	-1,5	-1,3	-3,8	0,5	35,1
MERCOR	25,90	-1,5	-7,5	4,9	-13,4	-12,2
VERCOM SA- D	115,00	-1,7	-9,8	-0,4	-9,8	38,6
POLIMEXMS	2,79	-1,7	19,9	26,7	31,6	-31,8
STALPROD	221,50	-1,8	-0,4	-7,7	-0,2	-4,3
ZE PAK SA	16,48	-1,8	15,4	0,9	20,5	-19,4
APATOR	17,80	-1,9	2,4	-4,6	6,5	13,7
TOYA SA	7,14	-1,9	-4,7	-3,6	-0,7	-14,5
OPONEO	77,00	-2,0	-4,9	7,8	-4,9	54,6
TARCZYNSKI SA	135,00	-2,2	-3,6	32,4	-6,3	151,9
ACAUTOGAZ	30,70	-2,2	0,0	13,7	3,4	3,0
COGNOR	6,34	-3,2	-7,2	2,3	-6,3	-15,4
BUMECH	9,64	-3,6	30,6	21,7	46,5	-43,4
CREOTECH INSTRUM	174,50	-3,7	8,4	18,7	0,9	-10,1
MCI CAPITAL SA	26,20	-3,9	4,8	4,0	5,6	4,4
POLENERGIA SA	66,00	-4,7	-7,3	-13,2	-5,2	-12,0
ELEKTROTI	42,50	-5,0	-1,2	25,2	12,4	124,6
GREENEX METALS L	1,99	-5,1	9,0	-7,3	10,7	-29,2
ECHO	4,30	-5,3	-9,9	-1,8	-8,1	0,0
MERCATOR MEDICAL	48,00	-5,5	0,9	-9,1	0,4	7,6
CIGAMES	1,60	-5,6	9,5	4,2	23,0	-12,8
PURE BIOLOGICS	15,42	-9,4	-9,1	-21,1	-10,3	32,9
MOLECURE SA	9,40	-10,7	-4,1	-4,6	-6,9	-52,3

Źródło: Bloomberg  - Spółki relatywnie silniejsze niż indeks sWIG80

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 3 lutego 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, 3 lutego 2025

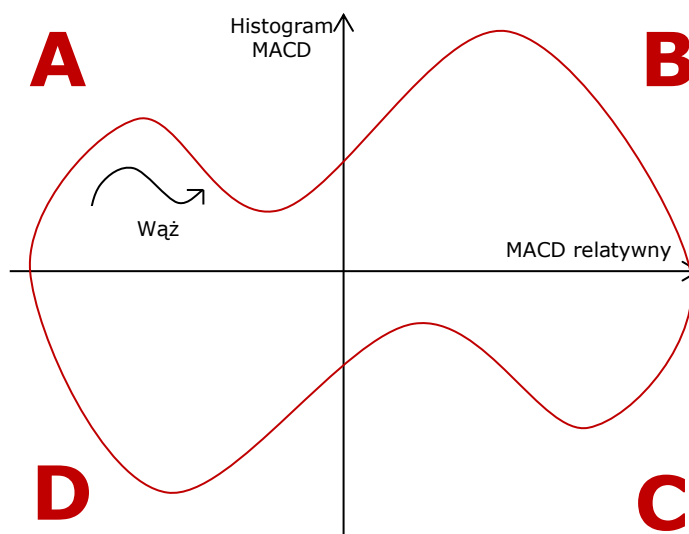


## OBJAŚNIENIA UŻYTYCH SKRÓTÓW

**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 wężu sektorowych:



Sektory (indeksy sektorowe) GPW charakteryzują się w każdym momencie różną atrakcyjnością względem całego rynku.

# GPW tygodniowy

poniedziałek, 3 lutego 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.